



FACULTAD DE POSTGRADOS

MAESTRÍA EN FINANZAS MENCIÓN MERCADO DE VALORES Y BANCA

TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN

Análisis de rentabilidad, provisiones y cartera de la cooperativa CH, para la generación de valor y fortalecimiento de gestión financiera hasta el año 2027.

Profesor

Estefany León Costales

Autor

Melvin Fernando Chunga Simbaña

2023

RESUMEN

La presente investigación tiene como finalidad identificar la relación entre rentabilidad y el gasto de provisiones de la cooperativa generada por cartera en mora, lo que se busca es fortalecer la gestión financiera hasta el año 2027 y ofrecer estrategias para las proyecciones financieras hasta el año 2027 con ello la gestión pueda tomar decisiones acertadas para el fortalecimiento institucional, para el siguiente estudio se desarrolló con información histórica financiera donde se ha realizado proyecciones basada en el modelo estadístico de mínimos cuadrados, donde una vez realizada las proyecciones la institución seguirá en el segmento con uno con \$1,055,775,523.71 y su principal activo es la cartera de crédito aportando al activo con el 77.40%, la concentración de la cartera de crédito está de acuerdo al segmento está en la línea de consumo con el 20.5%, la línea de inmobiliario con el 16.3% y la línea de microcrédito con el aporte del 63.2%. La cartera se proyecta controlar con una morosidad del 5.11% con un indicador de salubridad del 94.89% que corresponde a cartera activa que soportara los gastos por cobro de tasas activa. La utilidad de la institución se ha proyectado al año 2027 obtener \$3,091,851.29 donde los gastos más significativos respecto a los ingresos de la cooperativa son el de operación con el 32.8% y las provisiones con el 16.9% e impuestos con el 1.11%, para lograr esta utilidad hay que especificar que desde el año 2022 al 2027 la cuenta 13 que corresponde a cartera de crédito creció en \$507,892,753.92.

ABSTRACT

The purpose of this research is to identify the relationship between profitability and the expense of provisions of the cooperative generated by delinquent portfolio, which seeks to strengthen financial management until the year 2027 and offer strategies for financial projections until the year 2027 with this management can make the right decisions for institutional strengthening, for the following study was developed with historical financial information where projections have been made based on the statistical model of least squares, where once the projections are made the institution will remain in the segment with one with \$1,055,775,523. 71 and its main asset is the loan portfolio contributing 77.40% of the assets, the concentration of the loan portfolio according to the segment is in the consumer line with 20.5%, the real estate line with 16.3% and the microcredit line with a contribution of 63.2%. The portfolio is projected to be controlled with a delinquency rate of 5.11% with a health indicator of 94.89%, which corresponds to the active portfolio that will support the expenses for collection of active rates. The institution's profit has been projected to obtain \$3,091,851.29 by the year 2027, where the most significant expenses with respect to the cooperative's income are operating expenses with 32.8%, provisions with 16.9% and taxes with 1.11%, to achieve this profit it is necessary to specify that from the year 2022 to 2027 account 13, which corresponds to the income of the cooperative, should be included in the income statement.

ÍNDICE DEL CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
2. REVISIÓN DE LITERATURA	2
3. IDENTIFICACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO	4
3.1 INFORMACIÓN MACROECONÓMICA.....	4
3.2 INVESTIGACIÓN DE INDICADORES	11
4. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	18
5. OBJETIVO GENERAL	21
6. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	21
7. JUSTIFICACIÓN Y APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA	21
8. RESULTADOS	27
8.1 SUPUESTOS PARA PROYECCIONES	27
8.2 DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS	27
8.3 ANALISIS DE PROYECCIÓN	29
8.4 Análisis de estadísticos descriptivos de rentabilidad.....	38
8.5 Análisis de estadísticos descriptivos de Cobertura de Provisiones	40
8.6 Prueba de correlación de variables.....	40
9. DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS Y PROPUESTA DE SOLUCIÓN	43
9.1 Matriz de Estrategias.....	43
9.2 Análisis de alternativas.....	44
9.3 EVALUACION DE RIESGOS	45

9.3.1 Perspectiva de rentabilidad.....	46
9.3.2 Perspectiva de Liquidez	48
9.3.3 Perspectiva de endeudamiento.	50
10. CONCLUSIONES	52
11. RECOMENDACIONES	56
12. REFERENCIAS	57
13. ANEXOS.....	60
BALANCE GENERAL HISTORICO	60
ESTADO DE RESULTADOS HISTORICO.....	82

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Indicadores INEC.....	6
Tabla 2:Indicadores SEPS	9
Tabla 3:Resumen Indicadores SEPS	10
Tabla 4: Resumen de entidades SEPS	19
Tabla 5: Estrategias y problemas ponderación	43
Tabla 6: Estadísticos descriptivos de rentabilidad.....	39
Tabla 7:Estadísticos descriptivos de provisiones	40
Tabla 8:Matriz de correlación	41
Tabla 9: Política de tasa pasiva 2022.....	41
Tabla 10:Política de tasa pasiva propuesta.....	41
Tabla 11:Proyección de cartera de Créditos	42
Tabla 12:Brechas de morosidad	47
Tabla 13:Indicador de Liquidez proyectado	48
Tabla 14:Concentración del efectivo	49
Tabla 15: Nivel de endeudamiento proyectado	50
Tabla 16: Administración de nivel de endeudamiento	50

ÍNDICE DE FIGURAS

Ilustración 1:Indicadores SEPS	9
Ilustración 2: Indicadores institucionales	12
Ilustración 3:Cobertura de Provisiones.....	16
Ilustración 4:Utilidad Institucional.....	17
Ilustración 5:Solvencia institucional	24
Ilustración 6:Indice de morosidad	25
Ilustración 7: Proyección del activo	30
Ilustración 8:Proyección de inversiones	31
Ilustración 9:Proyección de obligaciones con el público	32
Ilustración 10:Proyección de utilidad neta	32
Ilustración 11:Mayores gastos de la administración.....	33
Ilustración 12:Indicadores de liquidez proyectados	34
Ilustración 13:Indicador de apalancamiento proyectado	35
Ilustración 14:Margenes proyectados	36
Ilustración 15:Indicadores de rentabilidad	36
Ilustración 16:Matriz de Alternativas	44
Ilustración 17: Concentración de cartera por años	46
Ilustración 18: Análisis de sensibilidad Rentabilidad.....	47

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo brindar un soporte financiero para la mejor toma de decisiones, de la Crédito de la Cooperativa de Ahorro y Crédito.

La investigación posee un análisis preliminar del sector financiero en el Ecuador, así como en específico del sector cooperativista con las principales actividades que desempeña la cooperativa en el territorio ecuatoriano, con las diferentes especificaciones para conocer como esta estructurado el sector cooperativista respecto a sus activos.

En el capítulo siguientes se detalla un análisis financiero con fundamento en los balances generales y estados de resultados históricos que posee la institución en el repositorio de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, donde se presenta gráficos resumen de los principales indicadores que posee una institución estos son: solvencia liquidez, activos pasivos, patrimonio y demás ratios financieros que ayudan a conocer la situación financiera actual de la cooperativa en el segmento 1.

Con el estudio financiero situacional se proyecta los estados financieros en base al crecimiento histórico y apoyo de modelos estadísticos de mínimos cuadrados, esta proyección lleva consigo estrategia de mejoras en el área de negocios de la institución, que incide directamente en la intermediación financiera en específico de la cuenta 14 que corresponde a cartera de créditos donde debe ser lo más saludable posible, debido a que de ella depende los demás indicadores y la provisión normativa que es el problema más grande en las entidades del sector de la economía popular y solidaria son afectados.

2. REVISIÓN DE LITERATURA

La cooperativa de ahorro y crédito fue fundada en enero de 2003. Inspirando a 27 jóvenes que han hecho de sus sueños su única propiedad, que acumulan ideas para encontrar una lección que pueda aligerar sus difíciles caminos, como parte de los grupos desfavorecidos del Ecuador, la cooperativa escribió historias de éxito durante años, ha logrado posicionarse como un actor de crecimiento e innovación en el sistema financiero, como lo demuestran con 35 agencias en todo el país, liderando el sector local ecuatoriano, donde se desarrolló con éxito y se convirtió en pionera de la economía.

La institución tiene como giro del negocio la intermediación financiera, la captación de recursos del público con depósitos a plazo fijo, pagando una tasa pasiva de acuerdo a lo que estipula la normativa financiera ecuatoriana y de la misma manera poniendo sus recursos en créditos en las siguientes líneas: Crediamigo Caserita, Crediamigo Transportista, Crediamigo Agrícola y Ganadero, Crediamigo Artesano, Crediamigo Estudiantil, Crédito de Consumo, que colocados a una tasa activa les genera un rentabilidad para generar crecimiento, los servicios que ofrece son:

Recaudaciones: ofrece servicios diseñados para facilitar todas sus transacciones bancarias pagando sus servicios sin problemas y rápidamente en nuestras sucursales en todo el país, aquí se puede realizar todos los pagos, transferencias, envíos de dinero etc. de forma rápida y segura.

Servicio médico: Contamos con servicio médico para nuestros socios y clientes. Consultas ilimitadas en las especialidades de Medicina General, Ginecología y Pediatría, con

cobertura al 100%, entrega de medicina genérica, derivados de las consultas médicas (Vademécum propio) con cobertura al 100%. Cobertura asistencia dental en examen clínico, diagnóstico e higiene dental, profilaxis limpieza bucodental, rayos X Periapicales. Profilaxis limpieza dental profunda, Rayos x Periapical, restauraciones en resina simple, resina compuesta y resina compleja y extracciones simples (2 procedimientos por mes).

Seguro de desgravamen: Este servicio tiene como beneficio un seguro mediante una póliza que cubre el total de crédito a la fecha, cobertura del 100% del capital a la fecha del siniestro, cobertura para el titular deudor y conyugue, cédula de identidad en caso de ser extranjero

Remesas: Recepción de giros en 10 minutos por parte del beneficiario, depósito a sus respectivas cuentas sin la necesidad de cobros por terceras personas, acreditación / débito sin necesidad de acercarse a ventanilla.

Transferencias interbancarias: Transfiere dinero desde su cuenta a distintas entidades financiera locales de manera segura e inmediata. Permite depósitos de manera directa al beneficiario sin confusión alguna.

Seguro de tarjeta protegida: En casos de uso fraudulento por robo o extravío de tarjetas. Falsificación (clonación) o falsificación de bandas magnéticas, limpieza fraudulenta, compras en línea, robo de cajeros automáticos o secuestro de mensajería, daños accidentales en bienes comprados, ambulancia de emergencia, robo de una billetera o cartera, reemplazo de documentos robo, asesoramiento legal y asesoramiento psicológico

La institución a la actualidad con fecha corte febrero del 2023 se encuentra con \$ 414 millones de dólares en activos, en el pasivo con 377 millones de dólares, en el patrimonio

\$37 millones como bruto de la intermediación financiera se menciona que genera una utilidad de \$176 mil a nivel nacional en el ranking de cooperativas de segmento 1 se sitúa en el puesto número 17 (SEPS, 2023)

La importancia de generar una investigación en esta cooperativa del sistema de Economía Popular y Solidaria, referente a nivel nacional del sector indígena, es con el Enfoque a promover el liderazgo de innovación y sea usado como base para la mejora de toma de decisiones en la administración de la cooperativa.

La población en sector cooperativo es muy importante sabiendo que esta mueve la economía de manera significativa, en este análisis es importante conocer las diferentes poblaciones que están inmerso dentro de este sector.

3. IDENTIFICACIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO

3.1 INFORMACIÓN MACROECONÓMICA

Población Económicamente Activa: Son individuos de quince años de edad o más que trabajaron al menos el tiempo de una hora durante la semana del informe o que no están trabajando, pero trabajaron y que no trabajaron, pero estaban desempleados y necesitan trabajo (INEC, 2023).

Población con empleo: Son individuos de quince años de edad o más que participa en una actividad durante la semana del informe para producir actividades benéficas o prestar servicios a cambio de beneficios.

Empleo adecuado: Los individuos empleados cuyo ingreso laboral es igual o superior al salario mínimo trabajaron cuarenta horas por semana durante la semana del informe, independientemente de su disposición y capacidad para trabajar horas extras.

También son de esta categoría las personas ocupadas que al lapso de la semana de informe, obtuvieron ingresos laborales iguales o superiores al salario mínimo, trabajaron menos de cuarenta horas, pero no desean trabajar horas extraordinarias (INEC, 2023).

Población Económicamente Inactiva: Estas son las personas de quince años mayor a este tiempo que no están con trabajo, no buscan compromiso y no pueden ejercer, generalmente estos grupos inactivos incluyen arrendatarios, jubilados, estudiantes, amas de casa, etc. (INEC, 2023).

Subempleados: Empleados que ganan menos del salario mínimo y/o trabajan menos de los días laborales legales durante la semana de informe y están dispuestos y listos para trabajar horas extras. Es la cantidad de subempleo causado por insuficiencia de horas trabajadas y no poseer los ingresos necesarios.

Subempleo por insuficiencia de tiempo de trabajo: Elegible para los empleados trabajadores menos de cuarenta horas por semana durante la semana de informe, ganaron por encima o por debajo del sueldo minúsculo y estaban dispuestos y lograban trabajar horas suplementarias.

Subempleo por insuficiencia de ingresos: Personas ocupadas que ganaron menos del salario mínimo trabajaron 40 horas o más y estaban dispuestas y podían trabajar horas extras durante la semana de referencia (INEC, 2023).

Tabla 1: Indicadores INEC

Indicadores Nacionales(en % respecto a la PEA)	22-feb	22-nov	22-dic	23-ene	23-feb
T. de participación global	66,3	64,8	64,6	66,1	65,6
T. de empleo adecuado	31,7	35,6	36,0	34,8	32,9
T. de subempleo	23,4	22,9	19,4	19,3	21,6
T. de desempleo	4,3	3,8	3,2	3,8	3,9

Nota: Elaboración propia

Fuente: INEC

Las poblaciones mencionadas en Ecuador están inmersas de manera considerable en el sector cooperativo y tiene incidencia directa debido a que Cooperativa, tiene cobertura en con sus 36 agencias a nivel nacional.

En el mundo se puede apreciar una recesión declarada oficialmente por el Fondo Monetario Internacional. Se espera que el crecimiento se desacelere a 2,7%, por debajo del 3,2% en 2022, lo que significa que la producción mundial ha caído. Esto significa una pérdida de dinamismo en las tres mayores economías del mundo como Estados Unidos, Europa y China.

Este es el resultado de 2 aspectos. Primero, la guerra presentada y segunda, el aumento de inflación global. En América Latina anticipa un crecimiento de un promedio de 1% en 2023, mientras que en 2022 tuvimos un crecimiento de 3,7%. Entonces la caída es importante. Dicen que Ecuador está por encima del promedio, creciendo al 3 por ciento. Pero, ¿mirar esta cifra nos dice cuál es nuestro desempeño financiero? Recuerde que la inflación es un factor importante a analizar. Con este fin, se implementan medidas económicas

monetarias, como la ampliación de las tasas de interés, para frenar el incremento de precios. Recordemos que inflación es provocada por un aumento en el gasto y la oferta monetaria, como invertir dinero para combatir la pandemia. Lo que estamos viviendo en inflación es parte de ese problema de dinero, esa liquidez que se canaliza para que el mundo no se paralice durante la pandemia (SEMPERTEGUI, 2023).

La economía ecuatoriana en el 2023 debe ser analizada primero considerando el factor importante relacionado con el hecho de que la economía de Ecuador está dolarizada. Debido a que estamos dolarizados, somos más sensibles o vulnerables a cualquier choque externo. Recuerde que con la introducción del dólar asumimos un tipo de cambio fijo, perdimos nuestra capacidad de controlar la política cambiaria.

Los países utilizan políticas cambiarias para hacer frente a estos eventos externos; Deprecia su moneda y se ve menos afectada por choques externos, otro factor a considerar en la dolarización es que debemos mantenerla, para mantener la dolarización, como no es nuestra moneda, tenemos que producir dólares, necesitamos vender más y comprar menos.

Por lo tanto, la balanza de comercio exterior es positiva y está expresada en dólares estadounidenses. El análisis del gobierno no fue tajante: “Vendimos más camarón, más aceite, más banano, pero no nos dijeron cuánto y qué compramos. Balanza comercial por sectores económicos balanza comercial. Es la agricultura, y este sector nos permite invertir unos \$4 billones en la economía, aunque el sector petrolero y el industrial tienen una balanza comercial negativa, lo que significa que salen más dólares de los que entran, y no es cierto que por lo tanto haya no hay evidencia de crecimiento racional

Él se empezó 2023 con una crisis institucional, el Gobierno, la Asamblea, el Poder Judicial, la Policía y el Consejo de Participación Ciudadana están desgastados, qué nos queda de institucionalidad que le da credibilidad al modelo de gestión pública, a la creación de una política pública eficaz y sostenible que nos permita llegar al 2023 y lograr el salto cualitativo, tenemos un sector privado, que es indispensable todo el tiempo, también la academia, que tímidamente apoya esta empresa, creo que las instituciones están ahí, tienen cierta credibilidad y por supuesto la sociedad civil organizada (SEMPERTEGUI, 2023).

La pregunta es qué pasará con la no implementación de los acuerdos entre el gobierno y las organizaciones indígenas este año. Entonces pasamos por una campaña electoral invasiva, elecciones autonómicas, y luego hay un requerimiento de cumplir los acuerdos de fin de año. Si no hay respuesta, el ambiente social vuelve a complicarse y hay que definir qué cuentas se pagan.

En 2023, por lo tanto, no hay oportunidades en Ecuador para continuar en la senda de un crecimiento adecuado, integral y sostenible, todo ello a pesar del optimismo del directorio y su gestión.

La normativa de control en el Ecuador segmenta para el sector cooperativo de la siguiente manera el segmento 1 comprende a cooperativas que poseen activos Mayores a 80 millones, el segmento 2 Mayor a 20 millones hasta 80 millones, el segmento 3 mayor a 5 millones hasta 20 millones, el segmento 4 de 1 millón hasta 5 millones

El sector cooperativo presenta un total de 13157 asociaciones, 2636 cooperativas y organizaciones comunitarias 109, entre estos datos se detallan los principales indicadores como la morosidad, liquidez, solvencia e intermediación financiera.

Tabla 2:Indicadores SEPS

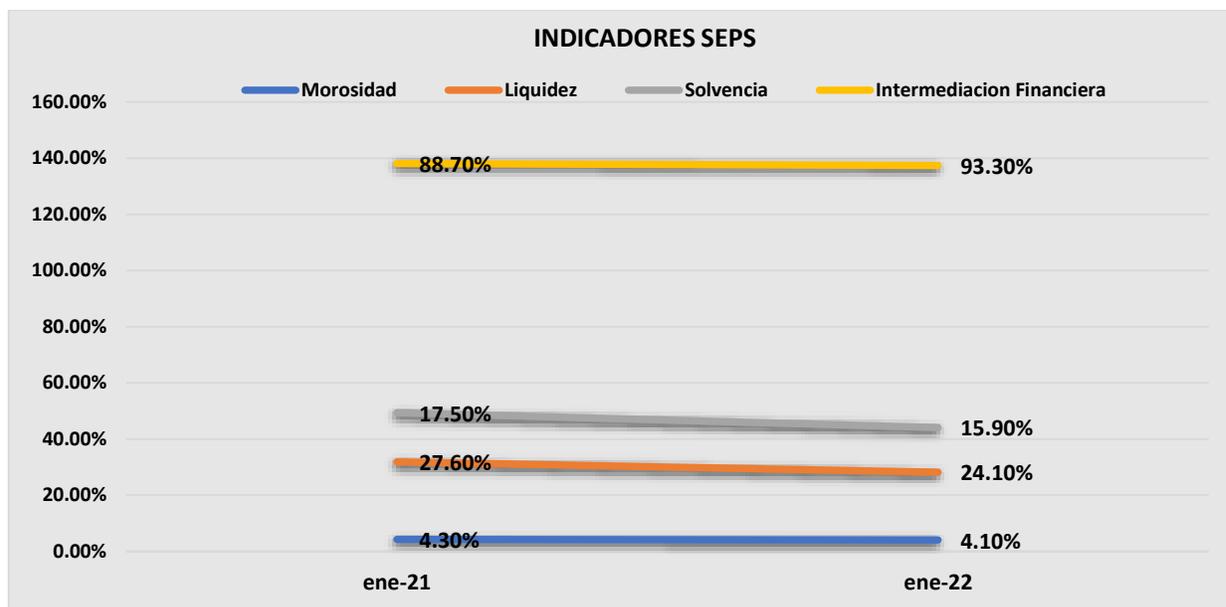
INDICADORES	dic-21	dic-22
Morosidad	4.30%	4.10%
Liquidez	27.60%	24.10%
Solvencia	17.50%	15.90%
Intermediación Financiera	88.70%	93.30%

Nota: Elaboración propia

Fuente: SEPS

Con respecto a diciembre de 2021, en el sector financiero masivo y solidario, la morosidad global redujo en 0,2 puntos porcentuales, el indicador de liquidez redujo 3,5 puntos porcentuales, el índice de solvencia disminuyó 1,6 puntos porcentuales en ese sentido de análisis la intermediación financiera creció 4,6 puntos porcentuales.

Ilustración 1:Indicadores SEPS



Nota: Elaboración propia

Fuente: SEPS

A diciembre de 2022, el sector del cooperativismo presenta un total de 445 instituciones, con 9 millones en los certificados de aportación, El 74% de los certificados de aportación se encuentran en el segmento uno, la cartera de crédito bruta de los segmentos uno, dos y tres representa el 72% de los activos del sector financiero cooperativo.

Tabla 3: Resumen Indicadores SEPS

Segmento	Certificados de aportación	de Activos (USD Millones)	Cartera de Créditos (USD Millones)	Depósitos (USD Millones)
1	\$ 6,991,227.00	\$ 21,084.00	\$ 15,285.00	\$ 17,238.00
2	\$ 1,248,867.00	\$ 2,146.00	\$ 1,722.00	\$ 1,551.00
3	\$ 702,929.00	\$ 1,183.00	\$ 944.00	\$ 853.00
4	\$ 435,708.00	\$ 474.00	\$ 375.00	\$ 317.00
5	\$ 73,062.00	\$ 68.00	\$ 53.00	\$ 41.00
TOTAL	\$ 9,451,793.00	\$ 24,955.00	\$ 18,379.00	\$ 20,000.00

Nota: Elaboración propia

Fuente: Superintendencia de Economía Popular y Solidaria

Como se puede evidenciar en el cuadro resumen respecto a volumen de créditos en el sector financiero popular y solidario se evidencia el 81% en el segmento 1, el 12% en el segmento 2, el 7% en el segmento 3 respectivamente, la distribución de volumen de crédito por el tipo de crédito se sitúa el 48% en consumo, el 42 % en microcrédito, el 6 en vivienda y el 4% en el sector productivo (ESTADISTICAS SEPS, 2023). El sector cooperativo a nivel nacional se evidencia un total de 1 071 268 clientes de las diferentes entidades, como socios únicos 5 641 428 en consolidado como socios la participación entre clientes y socios es 6 712 696.

Las cifras de la economía nacional se presenta el índice de pobreza en 25.2%, la tasa de interés referencias activa en 8.48% y la tasa de interés referencias pasiva en 6.35%, de la misma manera el PIB se encuentra en 116010 millones de dólares, la inflación mensual en 0.16%, lo que en inflación se sitúa en 3.74% (ESTADISTICAS SEPS, 2023).

3.2 INVESTIGACIÓN DE INDICADORES

Para el siguiente trabajo se ha realizado un levantamiento de datos históricos del año 2021 al 2022 del balance general y el estado de resultados analizando con cierres de cada trimestre, la Cooperativa de Ahorro y crédito está sujeta al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.

La siguiente información posee las cuentas contables principales de la cooperativa las mismas que son de insumos para aplicar ratios financieras, conocer así la situación actual y proponer criterios sustentados en análisis cuantitativo. La cooperativa en la actualidad cumple con todas las exigencias que solicita la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria en lo que respecta a carga de información y cumplimiento normativo con indicadores y procesos.

Para la profundización de los indicadores se ha tomada en cuenta la solvencia, la rentabilidad ROA, ROE, Grado de Absorción, la calidad de activos esto es Mora ampliada, Salubridad de cartera, adicional a esto ratios se ve importante analizar el comportamiento del activo frente a la cartera de crédito, en razón que es el activo más significativo en la entidad, así también se analizó el gasto de provisiones normativa.

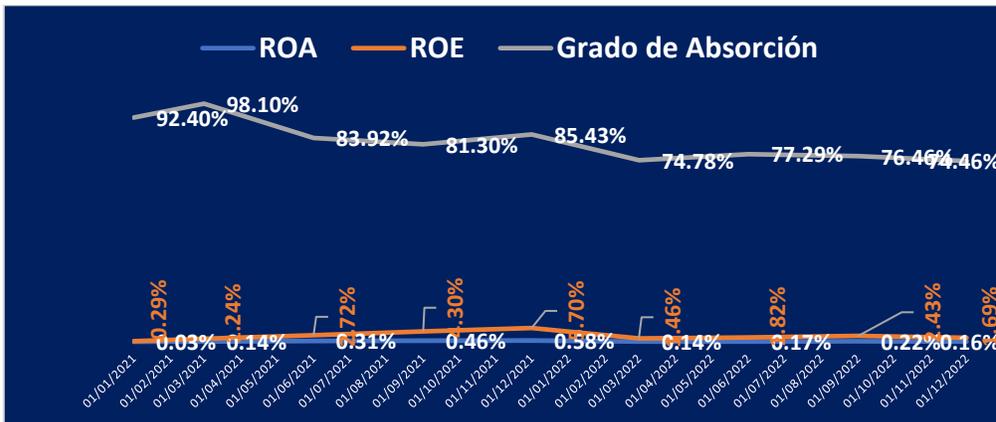
Con los datos presentados se agrega el análisis de la vulnerabilidad del patrimonio y los ratios de indicadores respectivamente.

En el siguiente trabajo se tomará como base los estados financieros analizados por trimestres, empleando el método de investigación cuantitativa donde, se recopilará información histórica y se evaluarán los indicadores financieros de la cooperativa de Ahorro y crédito. Analizando el activo se revisará la cuenta contable de cartera de crédito institucional y dotar de metodologías para promover el sano crecimiento de la misma. Se evaluará el comportamiento de los indicadores de solvencia, gastos operativos y se propondrá estrategias para mitigar gastos, que incidan a elevar el grado de absorción.

A nivel general, la rentabilidad se puede considerar como la capacidad de una empresa para obtener ganancias de un conjunto de inversiones, es claro que la rentabilidad es la acumulación de los resultados obtenidos como resultado de la transformación, producción intercambio de la actividad económica, el excedente se produce en la etapa final del intercambio (LIZCANO, 2004).

La cooperativa en el aspecto de rentabilidad se evidencia un grado de absorción con un indicador controlado en crecimiento, que estos son los ingresos frente a los gastos operativos, analizando este ratio, afecta los gastos operativos y demás gastos que se despenden de la intermediación financiera como arriendos , servicios básicos y otros , en tal sentido se debe tener una productividad adecuada y cubrir los gastos, el mejor mes fue en diciembre del 2022 con el 74.46% y el mes donde más se deterioró este indicador fue en marzo del 2021 con el 98.10% conociendo que por normativa lo saludable es tener menor al 100% este indicador.

Ilustración 2: Indicadores institucionales



Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria

Elaboración: Propia

En la institución el ROA es el beneficio derivado de una inversión o activo, se utiliza para conocer la ganancia o pérdida del período contable utilizando una o todas las inversiones (MARTINEZ C. , 2022). Donde la institución presenta un indicador significativo en diciembre del 2021 con el 0.58%, de la misma manera el trimestre que menos valor muestra es en enero del 2021 con el 0.03%. Así también el indicador ROE su mejor escenario se presenta en diciembre del 2021 con el 5.7% y el menos significativo en diciembre del 2022 con el 1.69%.

La solvencia en la institución mide el potencial para cumplir con sus obligaciones financieras, que pueden ser de corto o largo plazo (PEREZ, OBS Bussines School, 2023) esta ratio identifica cuan fuerte esta la cooperativa para adquirir deuda o apalancamientos y fortalecer el giro del negocio. Analizando la relación patrimonio frente al activo del año 2021,2022 se evidencia una media del 10.11% manifestando que es saludable en razón que la SEPS por normativa este indicador debe ser superior al 9%.

En la solvencia se resume las cuentas del patrimonio en ello está la cuenta Certificados de aportación, los aportes al fortalecimiento por la dotación de créditos en los

diferentes productos de crédito que posee, adicional la campaña promocional del depósito voluntario a certificado motivado con el sorteo que viene realizando en estos años.

Una evaluación de la calidad de los activos es una evaluación al riesgo crediticio asociado con un activo en particular, son activos que suelen pagar intereses, como préstamos y carteras de inversión, la eficacia de la gestión en el control y seguimiento del riesgo de crédito también afecta a los tipos de calificaciones crediticias a obtener, la calidad de los activos es un determinante importante del riesgo, por lo que los analistas hacen todo lo posible para evaluar con precisión la calidad de los activos y su impacto en la salud general de una empresa, banco o cartera de inversiones.

En la calidad de activos analizamos la morosidad ampliada donde la institución presenta un indicador que cumple lo que exige el órgano de control es decir una morosidad menor a 6%, este indicador de los datos analizado se visualiza una mora elevada en marzo del 2023 con el 5.11% y el mejor escenario de administración de mora se evidencia en el mes de diciembre del 2022 con el 2.06% con \$ \$6, 357,071.21.

La liquidez incorpora la capacidad que tiene la empresa tiene para cumplir con sus compromisos de corto plazo a medida que estas alcancen su fecha de término, es decir, la pericia con la que puede costear sus haberes (GITMAN, 2012). En análisis de este indicador se puede evidenciar que el al cierre del mes de diciembre del 2021 se evidencia un indicador significativo con el 18.77% y respectivamente el mes que menos liquidez tuvo la cooperativa fue en el mes de septiembre del 2021 con el 9.31%.

Respecto al nivel de endeudamiento hace referencia a la tolerancia que la institución para afrontar un endeudamiento o apalancamiento, en enero del 2021 se evidencia este

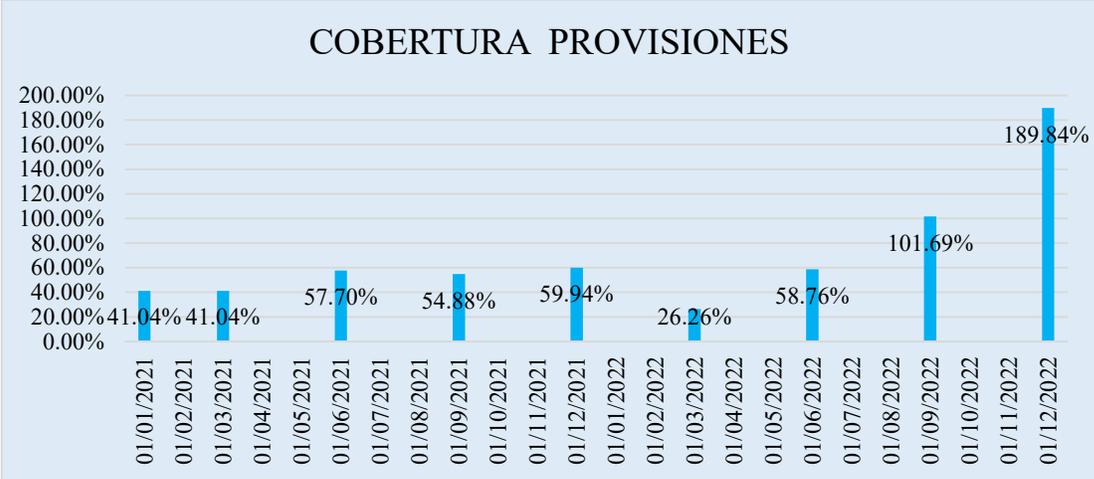
indicador elevado con el 71.84% lo que representaba que tenía obligaciones con entidades financieras de \$1 8220 909.03 en ese entonces al cierre de año 2022 se evidencia un abaja significativa de endeudamiento del 41.54%.

En el análisis de la cooperativa respecto a la cobertura de la cartera con problemas donde mide el nivel de defensa que la entidad asume ante el riesgo de cartera en mora, la relación mientras más alta es mejor, estos ratios de cobertura se calculan para el total de la cartera improductiva bruta y por línea de crédito, así para el cálculo se relaciona la provisión de cartera de crédito dividido para la cartera improductiva total, así la provisión de cartera constituye una reserva para proteger la cartera de crédito que registra problemas de incobrabilidad, por otro lado la cartera Improductiva bruta es la cartera que no genera ingresos para la cooperativa, es decir, cartera a la cual se ha suspendido la acusación de intereses y se obtiene de la suma entre la cartera que no devenga intereses más la cartera vencida.

Analizado las provisiones normativas que exige se provisione el 100% en las entidades del sector cooperativo, la institución presenta en enero del 2021 el 41.04% afectación significativa por el COVID-19 presentado en el mundo que pese a la recuperación operativa vía extrajudicial, prejudicial y judicial no fue posible debido al escenario económico complicado, donde se vio afectado de manera significativa los nichos de mercado de microcrédito a nivel nacional , por otro lado también se argumenta que en ese año la JPRMF emitió una resolución de calificación de activos y cartera de crédito con reclasificación a 60 días pese a tal política de oxigenación se evidencia que no cumplió con

lo manifiesta la normativa , al cierre del año 2022 la entidad cumplió con lo que manifiesta la normativa con el 189.84% de cobertura.

Ilustración 3: Cobertura de Provisiones



Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria
Elaboración: Propia

El análisis horizontal es un procedimiento que consiste en comparar cuentas idénticas de dos o más períodos consecutivos para determinar aumentos y disminuciones o cambios en las cuentas de un período a otro (IVONNE, 2023), una vez cálculos este indicador en el balance general en el activo se evidencia un crecimiento de 198 millones de dólares que comprende de enero del 2021 hasta diciembre del 2022, es decir crece de manera significativa el 90.5% es decir una gestión de crecimiento bastante agresiva en estos periodos analizados, el pasivo crece 186 millones lo que representa un 96.2%, el patrimonio crece 12 millones representado con el 48.3%.

Por otro lado, analizando la cuenta 14 que corresponde a cartera de créditos a la fecha diciembre del 2022 se puede evidenciar que aporta al activo con el 77.40% representado con \$309,278,681.12 que corresponde a las líneas de microcrédito, consumo e inmobiliario

respectivamente que en su naturaleza es óptimo debido a que es una entidad con giro de intermediación financiera.

En la cuenta 21 obligaciones con el público contempla todo el dinero de los socio ya sea en las cuentas ahorros a la vista, plazos fijo y demás productos de ahorro se evidencia a diciembre del 2022 existe un aporte en el pasivo del 92% con \$161,870,046.22, respecto al patrimonio técnico la cuenta 33 de reservas es la que más incidencia tiene en el patrimonio técnico con el 67.98% lo que representa \$9,962,449.44 esto evidencia que la entidad presenta un patrimonio fuerte para asumir obligación y optar por apalancamiento haciendo que la solvencia sea sólida y en crecimiento.

En el estado de resultado con fecha corte 31 de diciembre del 2022 analizando la cuenta 51 Haberes y descuentos ganados es la cuenta más ingresos otorga a la entidad para soportar y gasto operativo con una aportación a los ingresos con \$99,272,011.97 respectivamente que corresponde a los ingresos por interés que genera la cartera de créditos vigente, por otro lado los gastos más significativos son los gastos de Gastos de operación con \$24,271,155.45

Ilustración 4: Utilidad Institucional



Fuente: Superintendencia de Economía popular y Solidaria

Elaboración: Propia

Como fuerte golpe al sistema financiero por la pandemia la utilidad institucional pese a ello se ha visto solida en constante evolución compensando la estabilidad institución el mejor mes de generación e utilidad se presenta en diciembre del 2021 con \$1 690 807.61 y al cierre de diciembre del 2022 se presenta en \$614,214.03, respecto a la utilidad es importante destacar las provisiones normativas que a exigido debido al deterioro de cartera presentado por la recuperación de los nichos de mercado y problemas de inestabilidad política en el país y en el año 2022 nuevamente se presenta nueva reclasificación haciendo que se provisione más y lógicamente incide en la baja de utilidad.

4. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En el ecuador el sistema financiero ha venido recuperándose del COVID19 presentado en el mundo y el país respectivamente, en tal sentido analizamos las diversas actividades productivas de los diferentes nichos de mercado del territorio ecuatoriano, en tal contexto nos referimos al sector financiero cooperativista que debido a la pandemia existió un caída significativa en la capacidad de pago de los socios y clientes que mantenían obligaciones en cooperativas, a mayo del 2023 se resumen en la siguiente tabla la participación significativos del sector cooperativista.

Tabla 4: Resumen de entidades SEPS

Subsistemas	Nº Entidades	Activos	% Participación de Activos
Sector Financiero Popular y Solidario	97	\$ 24,540.00	50.00%
COAC SEGMENTO 1	44	\$ 21,069.50	42.93%
COAC SEGMENTO 2	49	\$ 2,270.30	4.63%
MUTUALISTAS	4	\$ 1,200.20	2.45%
Totales	194	\$ 49,080.00	

Elaboración: Propia

En este contexto se evidencia una mora de 4,2% en mayo de 2023, mayor a mayo del 2022 el 2,8%, los segmentos de crédito más alto fueron microcrédito con 8%, educativo 6%, consumo 5%, y vivienda con el 3,6%, en el último lugar se ubicó el crédito productivo con una mora de 1,3%, el importante incremento en este índice, a partir de diciembre de 2022 responde a los cambios realizados en los días de morosidad que se modificaron de forma temporal debido a la pandemia de COVID19 y a la finalización del proceso de diferimiento de crédito (Banco Central del Ecuador , 2023).

La morosidad elevada en las operaciones de crédito incide en la solvencia institucional manifestando que en mayo de 2023 las cooperativas del segmento dos registraron un índice de solvencia de 17,8%, seguido por el segmento uno con 15,7%, las mutualistas con 11,5% y registraron un índice de solvencia de 13,7%.

La solvencia mide el potencial para cumplir con sus obligaciones financieras, que pueden ser de corto o largo plazo (PEREZ, OBS Bussines School, 2023) esta ratio nos a identificar cuan fuerte esta la cooperativa para adquirir deuda o apalancamientos y fortalecer el giro del negocio. Analizando la relación patrimonio frente al activo del año 2021,2022 y

el primer trimestre del 2023 se evidencia una media del 10.11% manifestando que es saludable en razón que la SEPS por normativa este indicador debe ser superior al 9%.

En la solvencia se resume las cuentas del patrimonio en ello está la cuenta Certificados de aportación, los aportes al fortalecimiento por la dotación de créditos en los diferentes productos de crédito que posee, adicional la campaña promocional del depósito voluntario a certificado motivado con el sorteo que se realiza en estos años.

La falta de recuperación de cartera de crédito producto del fuerte golpe producido por pandemia por COVID-19 con los problemas de inestabilidad política y paralización de la economía ecuatoriana por paros de los sectores sociales acompañados de extorción a los nichos de mercados, ponen en riesgo la incobrabilidad de créditos.

La reducción de solvencia presentada en los últimos 2 años se ve afectado por el cumplimiento normativo de provisiones, esto por el cambio normativo de reclasificación de cartera que eleva el porcentaje de morosidad y exige más provisión en base a las bandas de maduración emitidas por las resoluciones JPRMF.

La falta de un plan de acción para cumplir con la normativa de provisiones debido al deterioro de cartera existente, esto dificulta cumplir por el mismo cambio de la normativa y porcentajes nuevos a provisionar que afectan a la solvencia institucional.

5. OBJETIVO GENERAL

Análisis de rentabilidad, provisiones y cartera de la cooperativa ch, para la generación de valor y fortalecimiento de gestión financiera hasta el año 2027

6. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

Revisar fuentes bibliográficas que fundamenten la relación entre solvencia y morosidad en el sistema financiero.

Realizar el análisis financiero con la información histórica de la institución, que permita evaluar la situación actual de la cooperativa.

Desarrollar un modelo econométrico de datos de panel mediante mínimos cuadrados ordinarios (MCO) que permita conocer la relación entre la solvencia institucional y la morosidad por línea de crédito en la cooperativa de ahorro y Crédito.

7. JUSTIFICACIÓN Y APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA

Ante el fuerte impacto de morosidad en las líneas de crédito de Ecuador, que incide directamente en la solvencia institucional del sector cooperativista, este estudio pretende contribuir de manera significativa a las investigaciones actuales de la entidad y para el sector cooperativo del país, respecto al cumplimiento de provisiones normativas y fortalecer la solvencia institucional.

El presente trabajo será basado en el método con enfoque cuantitativo, debido que es el que mejor se adapta a las características y necesidades de la investigación, el enfoque cuantitativo utiliza la recopilación de información para el análisis de datos que inciden en contestar preguntas, probar hipótesis establecidas en la investigación, confía en la medición numérica, conteo y secuencia estadística para obtener patrones de comportamiento de un

grupo de estudio (HERNANDEZ, 2003), este método será aplicado a la información histórica de la institución y los diferentes indicadores que se planteen.

Del enfoque cuantitativo se toma como técnica las encuestas para medir la problemática de morosidad que incide directamente en la solvencia institucional que según (GARCIA, 2002) es un método que pasa por técnicas de interrogatorio, intenta comprender los aspectos relacionados con el grupo de estudio, que inciden a justificar la conveniencia y precisar que en el proceso de investigación, para lo siguiente se propone encuestar a una muestra de 15 individuos, 10 funcionarios administrativos de la cooperativa y 5 encuestas a funcionarios administrativos de otras instituciones cooperativas, que también son afectados por los factores antes mencionados, en esta metodología se obtendrá información relacionada directamente de los funcionarios internos y criterios externos para en base a ello fundamentar alternativas de solución.

Por otro lado, para analizar esta investigación busca determinar la incidencia que tiene la morosidad de las líneas de crédito con la solvencia institucional de la cooperativa las fuentes base para la obtención de estos será del repositorio de información de la Superintendencia de Economía Popular y solidaria.

La investigación tiene un alcance correlacional tiene como objetivo determinar la relación entre la morosidad y solvencia de la cooperativa, en este sentido el alcance de correlación permite determinar en qué sentido una variable provoca el crecimiento de la otra variable, la respuesta de esa variable a las fluctuaciones en el tiempo con la información (MARTINEZ M. , 2012).

La característica los datos de panel se caracterizan por combinar datos transversales y temporales para un análisis en profundidad que permite entender cómo se comportan las variables en función del sector en el que se ubican y según el periodo temporal que queremos pronosticar (SANCHO, 2004).

Por otro lado, en la investigación se utilizará la observación que es analizar algo específico definido en relación con lo que se desea investigar, en este sentido se aplicará hacia la información cuantitativa presentada en los modelos a utilizar en la investigación (JUAN, 2011)

En la presente investigación utilizaremos el modelo estadístico de regresión lineal, que según (GONZALEZ, 2023) nos permite comparar la relación que existe entre 2 variables continuas cuantitativas, es usada para predecir variables continuas, dependientes, dado un grupo de variables independientes es decir la variable dependiente Y en función de los valores de las variables independientes X.

Las variables independientes son datos que se manipulan para determinar el valor de una variable dependiente en este estudio consideraremos la siguiente: Cartera de Crédito, provisiones, cartera por vencer, morosidad respectivamente. Por otra lado tenemos la variable dependiente u objetivo, depende de los datos de la variable independiente es decir la característica que estamos tratando de predecir en la cooperativa será la variable solvencia.

La fórmula del modelo de regresión lineal es el siguiente:

$$Y = ax + b$$

Donde:

y = Es la variable dependiente.

x = Es la variable independiente.

a = Es la pendiente o el valor que debe ser determinado, se le denomina como coeficiente.

b = Es la constante que debe ser determinada, se le denomina como intercepto porque cuando x es igual a 0, entonces $y = b$.

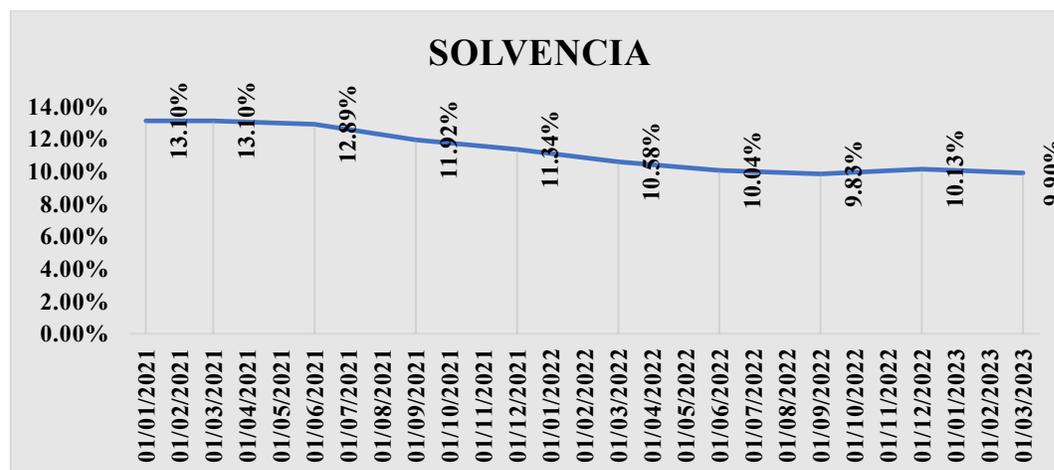
PROPUESTA

Análisis de rentabilidad, provisiones y cartera de la cooperativa ch, para la generación de valor y fortalecimiento de gestión financiera hasta el año 2027.

JUSTIFICACION

En la institución la relación patrimonio frente al activo del año 2021,2022 y el primer trimestre del 2023 se evidencia una media del 10.11% en lo que respecta a solvencia.

Ilustración 5: Solvencia institucional



Elaboración: Propia

El indicador de solvencia es revisado por el ente de control y se debe manejar con mucha salud y elevarlo superior al 9% indiferente a los escenarios que se pueda presentar, las cuentas que inciden son los certificados de aportación, los aportes al fortalecimiento por la dotación de créditos en las diferentes líneas de crédito que posee, adicional la campaña promocional del depósito voluntario a certificado.

En la cooperativa y como en cualquier entidad de intermediación financiera la concentración del capital está en la cartera de crédito y de la gestión depende los indicadores y rentabilidad institucional, debido a que se la cuenta 51 Intereses y descuentos ganados se refleja los ingresos por cobro de tasa activa generada en las operaciones de crédito, por ende tiene relación directa en la solvencia con la morosidad, mientras más créditos incobrables exista, la entidad demandará más provisión e incidirá en la solvencia.

Para ello es importante ver el comportamiento de la morosidad del periodo de estudio que va desde enero del 2021 hasta el 31 de marzo del 2023 analizado por trimestres y presenta los siguientes:

Ilustración 6: Índice de morosidad



Elaboración: Propia

Como se puede evidenciar en el año 2021 posterior sufrir el fuerte golpe producido por pandemia por COVID-19 con los problemas de inestabilidad política y paralización de la economía ecuatoriana por paros de los sectores sociales acompañados de extorción a los nichos de mercados , ponen en riesgo la incobrabilidad de créditos, la morosidad tiende a bajar desde junio del 2021 que se situaba con el 3.79% debido a las políticas de oxigenación propuesta por la JPRMF que dotaba de refinanciamientos y reestructuraciones de deuda , sin embargo el golpe fuerte se ve afectado por el cumplimiento normativo de provisiones, esto por el cambio normativo de reclasificación iniciada en enero del 2023 donde de cartera que eleva el porcentaje de morosidad y exige más provisión en base a las bandas de maduración emitidas por las resoluciones JPRMF, por el mismo la morosidad se eleva al 5.11% generando un incremento de 3.05% con \$531,707.97.

VENTAJAS

Mantener una solvencia sostenible y saludale promueve financiamiento, apalancamiento con las bancas de segundo piso, que dotan de capital de trabajo a una tasa atractiva y genera rentabilidad financiera.

Controlar la solvencia evita las sanciones normativas implantadas por la superintendencia de Economía Popular y Solidaria y hacer frente a un plan de supervisión intensiva.

El indicador de solvencia ayuda a dar una buena imagen financiera y cotizar en las bolsas de valores que abren nuevas fuentes de financiamiento.

DESVANTAJAS

El problema significativo es ser observado por la superintendencia de Economía Popular y Solidaria y hacer frente a un plan de supervisión intensiva o estar haciendo frente a un cierre o liquidación forzosa como manifiesta la normativa vigente.

La solvencia es un indicador representativo que si esta baja limita la gestión financiera e incide efectivamente al 100% en la rentabilidad institucional.

8. RESULTADOS

8.1 SUPUESTOS PARA PROYECCIONES

En la institución financiera la cuenta 14 denominada cartera de créditos es la que más relevancia presenta para el giro del negocio, depende de manera directa en razón de que de ella provienen los ingresos para cubrir los gastos operacionales, por ello manifiesta (CORTEZ, 2013) que representa cobros a corto, mediano y largo plazo y se genera por la entrega de bienes o servicios a los clientes, que la empresa puede recibir en efectivo u otros pagos negociados en forma de pagos determinados.

8.2 DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

En base a los comportamiento de los datos presentados en los trimestres se evidencia un promedio de crecimiento del 9.40% lo que representa que la cartera crece en con en \$20 539 000 con los siguientes datos podemos manifestar que la cooperativa se proyecta para los próximos trimestres un crecimiento orgánico de 12%, en razón de que el sistema financiero en el 2023 ha ido evolucionando con ciertas complicación que según (Asociación de Bancos del Ecuador, 2023) El incremento de tasas de interés en las economías avanzadas y los países en desarrollo en respuesta a la inflación han aumentado

el costo del financiamiento externo para las empresas, los bancos privados y las cooperativas y han limitado la liquidez extranjera.

En el presente trabajo proyectaremos la cuenta 44 del estado de resultados que se denomina provisiones, esta cuenta es revisado por el ente de control y por normativa exige se provisione el 100% de cartera improductiva, con relación a la calificación de operaciones de crédito que va desde A1, A2, A3, B1, B2, C, D y E respectivamente, en este contexto mientras menos se provisione se genere más utilidad obtendrá la institución, por ello en el análisis de la cuenta se evidencia un promedio de crecimiento del 1.36% lo que representa un \$228 000.00 de provisiones por cartera de crédito , en tal sentido se busca en las proyecciones estabilizar reduciendo en el 0.17% del total de la cartera bruta para los periodos venideros , para ello se tendrá que unir esfuerzos y bajar la cartera improductiva de la cooperativa, adicional se proyectara el crecimiento de la cartera por vencer, actualmente la institución presenta un crecimiento trimestral de 14 millones con un crecimiento porcentual del 2% , en tal sentido se proyecta crecer en al menos el 5% de cartera activa esto con fundamento de existe desde el año 2023 una estabilización en el ámbito político y mejora en los nichos de mercado para otorgar más crédito.

La morosidad de la cooperativa al cierre de trimestre del 2023 se posee un indicador de 13.19%.lo que proyectara es controlar la morosidad por debajo del 10% y hacer cultura de manejar a los mejores índices de morosidad posibles, finalmente la solvencia que tiene en promedio es de 2.26% que se proyectará con el 3.5% para los periodos venideros.

Par el siguiente análisis financiero se ha utilizado el enfoque cuantitativo con la información correspondiente de 5 años que corresponden al 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, donde utilizamos proyecciones hasta el año 2027 basándonos en el crecimiento de mercado.

Las mismas que para el presente análisis se ha proyectado las principales cuentas del balance general y el estado de resultados que son primordiales en el giro del negocio, el crecimiento de una institución financiera se refleja en su cartera de crédito para ello se ha planteado un crecimiento anual del 1.31%, el crecimiento de la utilidad se evidencia en una media del 3.5%, la proyección del crecimiento de la cartera se realizó con el 2.7%

Para sustentar el análisis de indicadores se ha utilizado los ratios de liquidez, endeudamiento, apalancamiento, eficiencia, rentabilidad y finalmente se ha calculado el modelo utilizado CAPM internacional híbrido ajustado donde se ha utilizado la: beta apalancada, Beta sin apalancamiento de la industria, tasa corporativa impositiva total de Ecuador, índice deuda patrimonio.

$$K_e = R_{fi} + R_c + BL * (R_{mi} - R_{fi})$$

Una vez calculado se evidencia un WACC en el 2022 se evidencia el 13.31% denominada la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros al momento de valorar un plan de inversión, un CAPM del 20.33% que es la tasa que retorna al activo financiero en función del riesgo contraído.

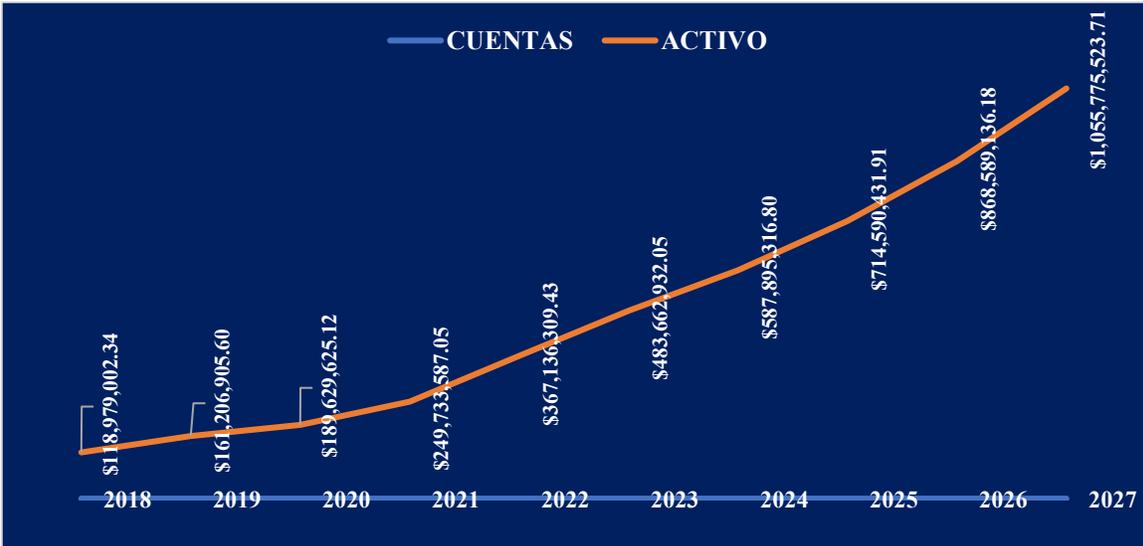
8.3 ANALISIS DE PROYECCIÓN

Las siguientes proyecciones son planteadas en base al crecimiento histórico de la institución y el análisis de los indicadores de cumplimiento normativo como son liquidez, solvencia y provisiones, se tiene como objetivo realizar un recóndito análisis de las

principales cuentas del balance general y estado de resultados de los años 2018 al 2022 y la proyección respectivamente hasta el año 2027 , donde se podrá verificar las debilidades financieras y dotar de alternativas de solución al giro del negocios que incida en la rentabilidad en la cooperativa.

La institución en al cierre del periodo del año del año 2022 se situaba en \$367 136 309.49, en el siguiente trabajo de investigación se ha realizado las proyecciones respectivas para los próximos 5 años es decir hasta el año 2027 se evidenciará un activo de \$ 1055 775 millones, respecto a la proyección de crecimiento se evidencia un crecimiento anual del 2.88% al año 2027.

Ilustración 7: Proyección del activo



FUENTE: Proyecciones autor
ELABORACIÓN: Propia

El crecimiento que se evidencia en la institución depende directamente de la cuenta 14 del balance general que corresponde a la cartera de créditos, este crecimiento es óptimo debido a que la institución desde el septiembre del 2021 en las líneas de negocios, se incorporó el crédito inmobiliario y el objetivo de la proyección fue impulsar esta línea de

negocio y en el 2027 en esta línea se evidencia con \$150209 millones con el 10.86% adicional las otras líneas de como consumo y microcrédito.

Respecto cuenta 13 que corresponde a las inversiones, esta cuenta debe ser siempre prioridad en la gestión, es por tal razón que en la proyección incide el fondeo de capital de trabajo para ofertar operaciones de crédito, en esta cuenta mientras menos tasa pasiva se pague a los inversionistas mejor spread financiero.

Ilustración 8:Proyección de inversiones



FUENTE: Proyecciones autor

ELABORACIÓN: Propia

En los años históricos que empiezan desde el año 2018 al año 2022 se puede apreciar un crecimiento anual promedio del 1.53% que en valores monetario es una media de crecimiento anual de \$8.612.065,54 y en términos de análisis de los 4 años existe un crecimiento en \$21.555.242,44, respecto a la proyección al año 2027 se evidencia un crecimiento de \$42,901,619.52 con el 2.55%.

Respecto a esta cuenta 21 que corresponde a obligaciones con el público se evidencia al año 2027 un crecimiento sustancial representado en \$883,014,433.60 lo que evidencia un

crecimiento de 2.67%, esta proyección es óptima debido a que las cuentas de ahorro a la vista a partir del año 2024 se incrementasen a \$10 dólares, tal como manifiesta la planificación estratégica institucional, por otro lado se prevé el cuidado de la cuenta de ahorro programado e incrementarlas en al menos un 2% es decir una media aproximada de 62 millones para cuidar la liquidez institucional.

Ilustración 9:Proyección de obligaciones con el público

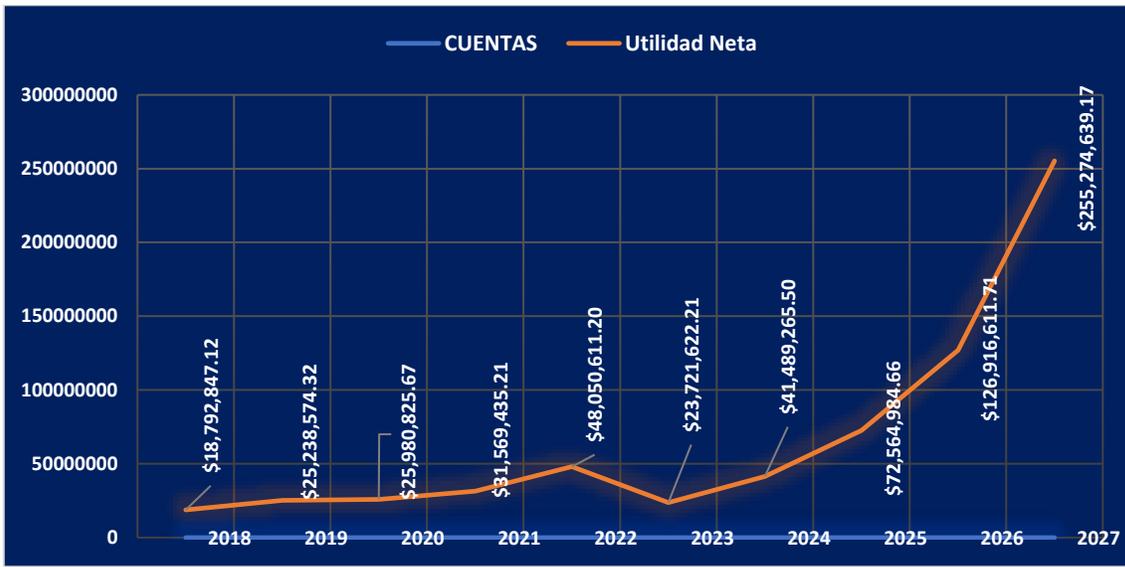


FUENTE: Proyecciones del autor
ELABORACIÓN: Propia

Para el cálculo de crecimiento se ha proyectado con el 1.22% en base al crecimiento histórico de la entidad, donde la cuenta 21 tienen como objetivo incidir en la liquidez de primera y segunda línea respectivamente.

Respecto a la utilidad institucional al año 2027 se proyecta una utilidad de \$207,224,027.97 representado en el 2.31% con respecto al año 2022, como se puede evidenciar el año 2020 y 2021 fue afectado el mercado por la pandemia.

Ilustración 10:Proyección de utilidad neta



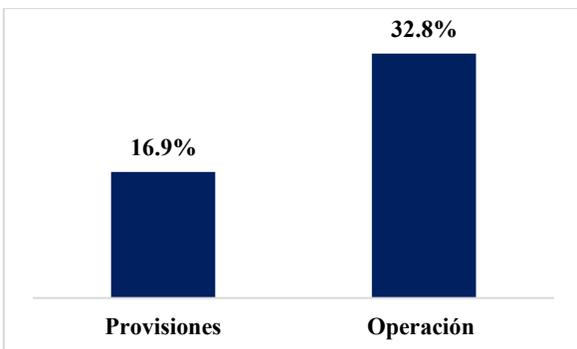
FUENTE: Proyecciones autor

ELABORACIÓN: Propia

Sin embargo, esta utilidad ha sido razonable debido a que el margen operacional siempre fue positivo, donde el año 2020 fue de 0.53% y el 2021 de 0.50% respectivamente como demanda la normativa de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, para las proyecciones hasta el año 2027 se estima tener este indicador en el 0.52% con el aporte de \$507,892 millones de la cartera activa de todas las líneas vivienda, consumo y microcrédito.

Cuentas	%
Provisiones	16.9%
Operación	32.8%
Total	49.7%

Ilustración 11: Mayores gastos de la administración



En el estado de resultados proyectado los gastos operativos y las provisiones representan el 49.7% respecto a la utilidad, el gasto de provisiones tiene un 16.9% de participación en la utilidad y afectan a la rentabilidad debido a la nueva reclasificación de cartera a 31 días en cumplimiento a la Resolución No. JPRF-F-2022-030 pese a ello es óptima porque se proyecta tener una morosidad ampliada del 5.11%. El gasto de operación también es otro indicador elevado sin embargo es óptima debido a que su utilidad al año 2027 será de \$264,008 millones, si comparamos con el 2022 es un crecimiento de 430% pese a los cumplimientos normativos que se vienen en el 2024 como la implementación de técnicas SARAS cambios e incremento de manuales y profesionales a las áreas de negocios, que se proyecta tener un grado de absorción menor al 80% y cumplir con la normativa que manifiesta su cumplimiento menor al 100%

En el contexto de indicadores se presenta los siguientes ratios respecto a liquidez institucional.

Ilustración 12: Indicadores de liquidez proyectados

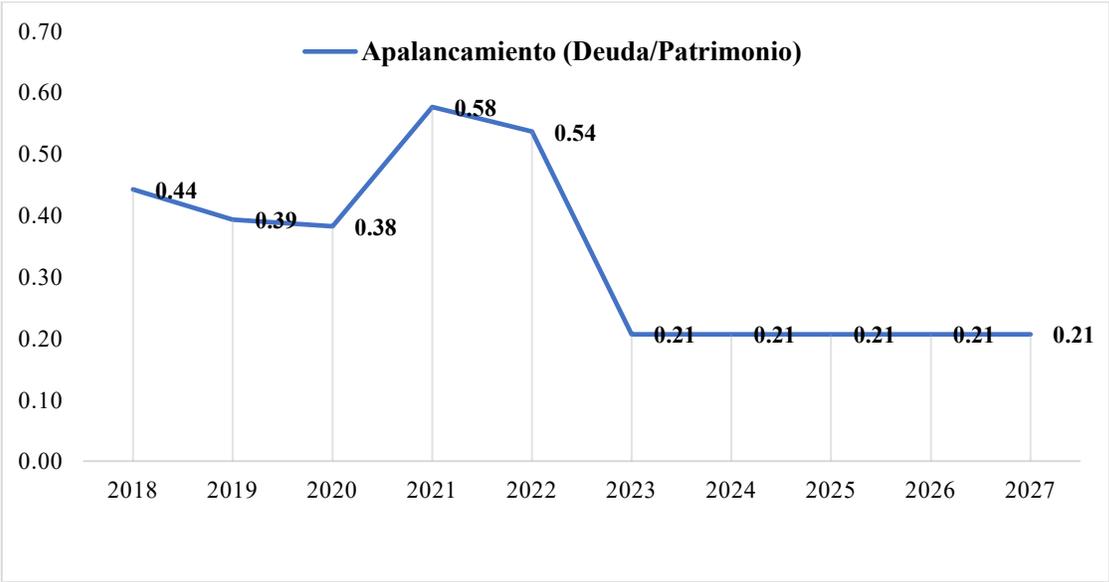


FUENTE: Proyecciones autor
ELABORACIÓN: Propia

Respecto a la liquidez la cooperativa se evidencia en el 2018 con el 5.46% y al cierre del año 2027 con la proyección el 5.45%, este indicador es razonable debido a que se prevé cuidar la disponibilidad de recursos tanto para atención al público, como también atender sin riesgo el desembolso de operaciones de crédito en todas las agencias operativas para ello se cuenta con \$103,080 millones en fondos disponibles para su operatividad , en el análisis del contexto general en el año 2021 se puede evidencia este indicador en 4.85 % que corresponde a salida de depósitos a plazo fijo por su vencimiento.

En la prueba ácida en el año 2018 se aprecia el 0.39% y al cierre del año 2027 el 0.59% , la prueba acida en análisis se puede manifestar que posee los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones corto plazo esto es responder obligaciones de ahorros a la vista e inversiones menores a 90 días.

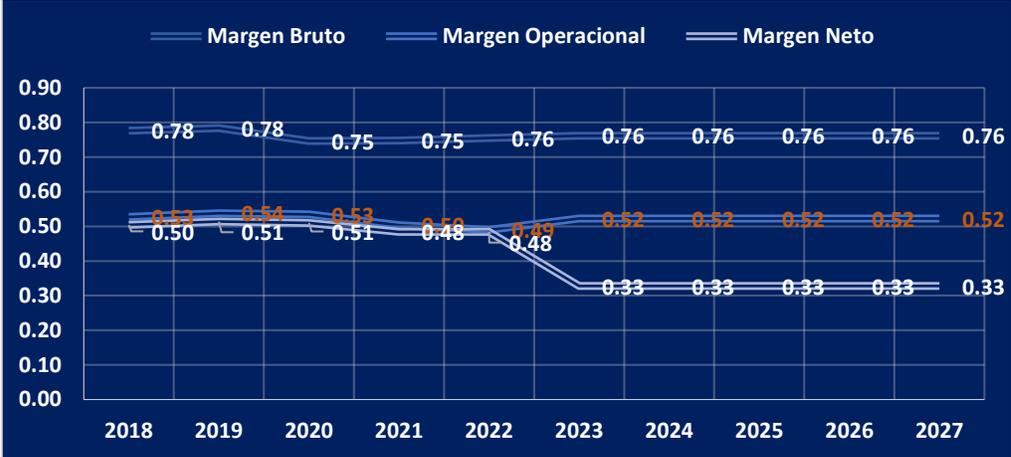
Ilustración 13: Indicador de apalancamiento proyectado



FUENTE: Proyecciones autor
ELABORACIÓN: Propia

El apalancamiento de la institución en el año 2018 fue de 0.44% el indicador elevado fue en el año 2021 donde se evidencio el 0.58 esto debido al financiamiento con la Corporación de Finanza Populares y Solidarias para capital de trabajo para colocar en mujeres y sector agrícola respectivamente y al cierre del año 2027 se evidencia el 0.21%, debido a la disminución misma de la deuda.

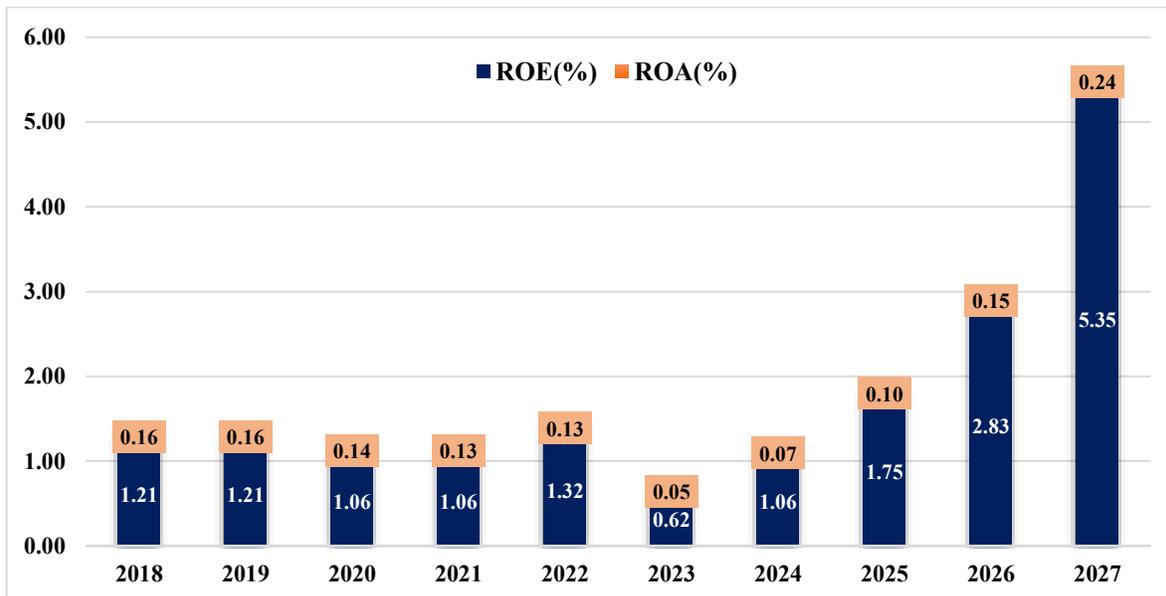
Ilustración 14: Margenes proyectados



FUENTE: Proyecciones autor
ELABORACIÓN: Propia

Con relación a los márgenes de rentabilidad que le ofrece manifestamos que el margen bruto del año 2018 fue de 0.78% y al cierre del año 2027 se proyecta el 0.76% , de igual manera el margen operacional en el año 2018 fue del 0.53%, finalmente el margen neto se elevado en el 2018 con el 0.50% y al cierre del año 2027 el 0.33% , en contexto la rentabilidad que presenta la institución es sostenible y soporta los gastos operativos del negocio que y al 2027 representa una utilidad del \$255,274,639.17

Ilustración 15: Indicadores de rentabilidad



FUENTE: Proyecciones autor

ELABORACIÓN: Propia

Analizando la rentabilidad sobre el activo de la institución al cierre del año 2027 con las proyecciones se evidencia un ratio de 0.24% respecto a rentabilidad, el mejor indicador que presenta es en el año 2027 donde se evidenció el 0.24%, de la misma manera se analiza la rentabilidad sobre el patrimonio institucional que al cierre del año 2027 se evidencia el 5.35%, los indicadores del año 2023 se ven afectados por el cambio de reclasificación de cartera normativo que se redujo a 30 días con un indicador de 0.62%, haciendo que la institución provisione más normativamente y los ingresos que percibe se vaya al gasto de provisión, sin embargo la cartera activa vigente hace que la institución mantenga la estabilidad del negocio, al año 2027 se deberá controlar el nivel de morosidad del 5.11% para incidir en elevar los indicadores institucionales.

Para sustentar el análisis de indicadores se ha utilizado los indicadores de liquidez, endeudamiento, apalancamiento, eficiencia, rentabilidad y finalmente se ha calculado el modelo utilizado CAPM internacional híbrido ajustado donde se ha utilizado la: beta

apalancada, Beta sin apalancamiento de la industria, tasa corporativa impositiva total de Ecuador, índice deuda patrimonio.

Una vez calculado se evidencia un WACC en el 2022 se evidencia el 11.61% y respecto a proyecciones planteadas del \$14.57 que es la tasa de descuento, un CAPM del 17.72% en el año 2022 y respecto a las proyecciones con el 17.53%.

Tomando en consideración el WACC de 11.61% podemos decir que es elevada por que depende de los depósitos plazo fijo y su costo de fondeo es alto, para ello deberá buscar otras alternativas de financiamiento como con Corporación de Finanzas Populares y Solidarias que otorga financiamiento a una tasa promedio del 6.5% para entidades del sector de la economía popular y a través de ello incidir en el indicador.

Para el análisis de la proyección de indicadores como la rentabilidad y la cobertura de provisiones, se ha utilizado el modelo de mínimos cuadrados y la matriz de correlación

8.4 Análisis de estadísticos descriptivos de rentabilidad

En la siguiente investigación se ha tomado como variable dependiente la rentabilidad de la institución donde se presenta en análisis de los estadísticos descriptivos del 2018 al 2027 incluyendo las proyecciones.

Tabla 5: Estadísticos descriptivos de rentabilidad

Años	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
2018	5.19%	9.10%	7.75%	1.02%
2019	8.17%	12.66%	10.66%	1.46%
2020	6.30%	9.04%	8.13%	0.94%
2021	3.56%	6.14%	5.35%	0.82%
2022	1.72%	5.97%	3.41%	1.19%
2023	7.66%	7.89%	7.77%	0.08%
2024	7.91%	8.14%	8.02%	0.08%
2025	8.16%	8.39%	8.27%	0.08%
2026	8.41%	8.64%	8.53%	0.08%
2027	8.66%	8.89%	8.78%	0.08%

Fuente: Elaboración propia

Respecto a la rentabilidad se presenta los siguiente estadísticos descriptivos desde el 2018 al 2027, donde un mínimo de rentabilidad es visible en el año 2022 con el 1.72% producto del fuerte golpe por la pandemia de la misma manera se aprecia el 12.66% en el 2019 , respecto a la media de rentabilidad elevada se logra en el año 2019 con el 10.66% y la menor rentabilidad respecto a promedio en el año 2022 con el 3.41%, finalmente analizando la volatilidad de la rentabilidad se puede manifestar que el indicador elevado fue el 2022 donde se evidencia mayor riesgo con el 1.19%, y se estabiliza y baja el riesgo desde el año 2023 con el 0.076%, los estadísticos descriptivos nos muestran la realidad de la institución en razón que el cierre del periodo 2022 obligó a la entidad y al sector cooperativo cumplir el 100% de provisión Normativa.

8.5 Análisis de estadísticos descriptivos de Cobertura de Provisiones

Tabla 6: Estadísticos descriptivos de provisiones

Años	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
2018	105.22%	152.93%	124.23%	15.20%
2019	137.24%	155.70%	146.75%	5.74%
2020	117.50%	182.80%	156.68%	21.22%
2021	95.57%	142.60%	122.25%	12.71%
2022	110.43%	204.20%	141.29%	24.07%
2023	216.26%	228.98%	222.62%	4.17%
2024	230.14%	242.85%	236.49%	4.17%
2025	244.01%	256.73%	250.37%	4.17%
2026	257.88%	270.60%	264.24%	4.17%
2027	271.76%	284.48%	278.12%	4.17%

Fuente: Elaboración propia

En lo que respecta a cobertura de provisiones de la institución en los estadísticos descriptivos se muestra un mínimo en el año 2021 con el 95.57% y un máximo de cobertura sobre la cartera de créditos en 2027 con el 284.48% , respecto a la media baja se evidencio en el 2022 con el 141.29% , y la más elevada respectivamente en el año 2027 con el 278.12% , respecto a la volatilidad en el 2022 se aprecia un riesgo significativo provisionando y es como resultado la desviación estándar del 24.07% esto en sustento de lo mencionado anteriormente sobre el cumplimiento normativo de la Superintendencia de economía Popular y Solidaria, posterior a este periodo las proyecciones se evidencia un control y estabilidad con el 4.17% de riesgo

8.6 Prueba de correlación de variables

Para tener una exactitud la incidencia de las variables independientes en la rentabilidad se aplicó el modelo de correlación con las variables: Cobertura de provisiones, eficiencia operativa, rendimiento de cartera y Liquidez.

Tabla 7: Matriz de correlación

	Rentabilidad
Rentabilidad	1.00
Cobertura Provisiones	0.65
Eficiencia Operativa	0.24
Rendimiento de cartera	-0.51
Liquidez	0.20

Fuente: Elaboración propia

En base a la aplicación del modelo podemos manifestar que la cobertura de provisiones incide de manera significativa en la rentabilidad de la cooperativa con el 0.65 para el mismo da razón a que el cuidado y crecimiento sostenibles de la cartera de créditos ayuda a generar una mayor rentabilidad respectivamente.

Para conseguir el crecimiento proyectado es importante las siguientes consideraciones de propuesta, una de ellas es respecto a política de tasa pasiva siguiente.

Tabla 8: Política de tasa pasiva 2022

T.P Política hasta el 2022						
Rangos	30 Dias	60 Dias	90 Dias	De 120 a 240 Dias	De 241 a 365 Dias	Mas de 365 días Sin retención del 2% RF
Desde 100 a 5000	6.00%	6.50%	7.00%	7.50%	8.00%	9.00%
Desde 5001 a 10000	6.25%	8.00%	8.25%	9.00%	9.50%	10.25%
Mas de 10001	7.25%	8.00%	9.50%	10.00%	10.50%	11.00%

FUENTE: Proyecciones del autor, política de tasa pasiva vigente hasta el 2022

ELABORACIÓN: Propia

Tabla 9: Política de tasa pasiva propuesta

T.P Proyección						
Rangos	30 Dias	60 Dias	90 Dias	De 120 a 240 días	De 241 a 365 dais	Mas de 365 días Sin retención del 2% RF
Desde 100 a 10000	7.00%	7.50%	8.50%	9.00%	9.50%	10.00%

Mas de 10001	7.25%	8.00%	8.50%	10%	10.50%	11.00%
--------------	-------	-------	-------	-----	--------	--------

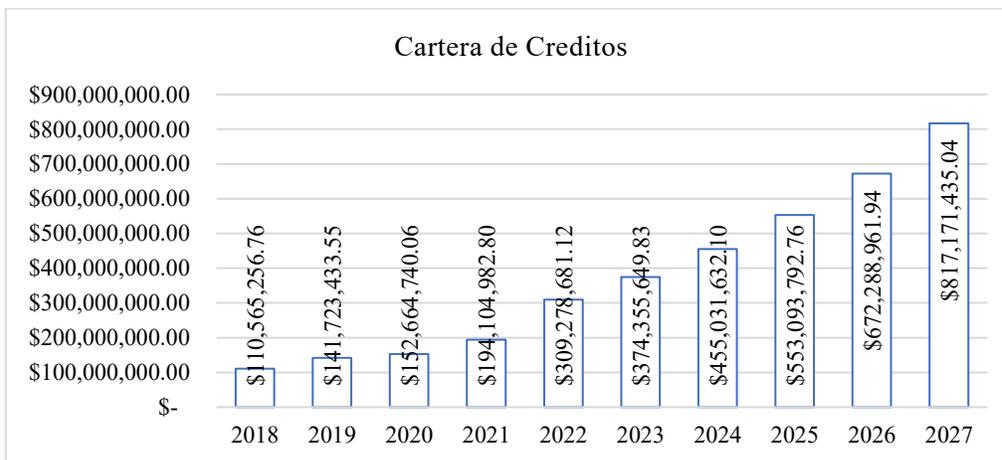
FUENTE: Proyecciones del autor, Propuesta de política de tasa pasiva proyectada.

ELABORACIÓN: Propia

Como se puede evidenciar en la tabla para lograr esa proyección al año 2027 se modificó la política de tasa pasiva a aplicar desde el año 2023 que subió en los rangos de 30,60 y 90 días un 1% y 0.5% respectivamente de tasa y en el rango superior mayor a 1 año se incrementó un 0.25% esto con el objetivo de ser atractivos y a acceder a más mercados.

Respecto a la administración de la cuenta 14 cartera de créditos se propone plasmar su planificación de plan operativo anual, disponer el cumplimiento de las proyecciones al año trimestrales, semestrales y anuales respectivamente hasta el año 2027, como se muestra a continuación.

Tabla 10: Proyección de cartera de Créditos



FUENTE: Proyecciones de cartera bruta cuenta 14.

ELABORACIÓN: Propia

La generación de crecimiento corresponde a ejecutar un POA con lo siguiente, disponer al área de negocios se cumpla el crecimiento anual proyectado que es 4.35% de cartera bruta, dividido por metas trimestrales, para el 2023 será un valor de \$65'076 968.71 para el 2024 de \$80'675 982.26, para el 2025, de \$ 98'062 160.66, para el 2026 \$119'195

169.18 y el año 2027 \$144'882 473.10 , esto debe ser de cumplimiento para el área de negocios para hacer efectiva la proyección planteada, donde la cartera de créditos al 2027 llegue a \$817,171,435.04, este activo es significativo debido a que el 90% de los ingresos de la cooperativa son por créditos y el 10% de otro servicios no financieros y complementarios.

Al departamento de Negocios y cobranzas se recomienda instaurar planes de acción y evaluación para disminuir la morosidad de manera continua, modificar el manual de cobranzas, reclasificar la cartera de forma manual a 10 o 15 días como estime la entidad esto con el objetivo de anticiparse a la reclasificación normal e incidir en el indicador de mora y la provisión normativa.

9. DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS Y PROPUESTA DE SOLUCIÓN

9.1 Matriz de Estrategias

En la cooperativa como se ha realizado un análisis cuantitativo en base a los históricos de indicadores y los datos arrojados del balance general y estado de resultados, para ellos se presenta una matriz de estrategias frente a los problemas que se evidencia en la cooperativa, donde el 3 da un peso de mayor significancia y el 0 la menor significancia y obtener una valoración de las variables.

Tabla 11: Estrategias y problemas ponderación

ESTREGIAS/PROBLEMAS	Baja rentabilidad Financiera	Debilidad solvencia de la Cooperativa	Baja liquidez
Disminuir Morosidad Normativa	3	3	0
Generar un Plan de Provisiones para cumplir con la normativa vigente	1	2	0
Incrementar los Filtros de control en Operaciones elevadas de Microcrédito	2	3	0
INDICADOR	6	8	0

Fuente: Autor

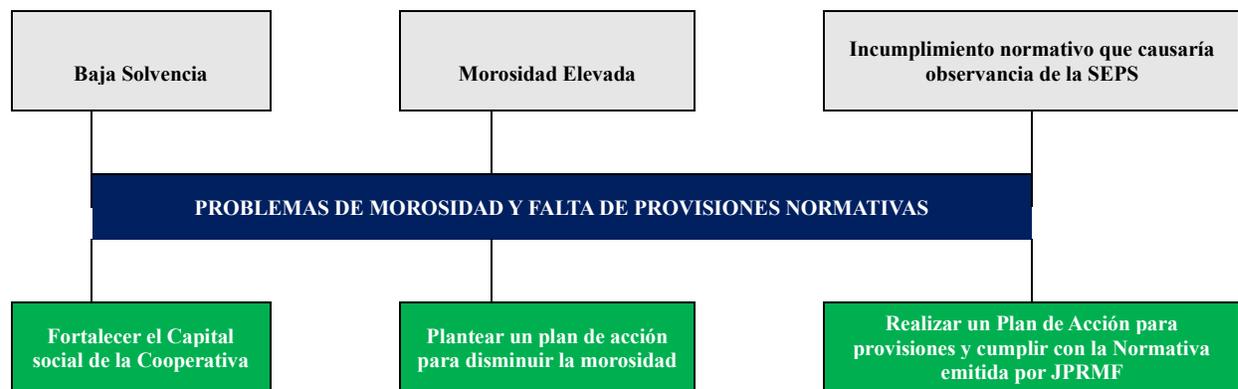
Elaboración: Propia

En ejecución de la siguiente matriz de comparaciones frente a las ponderaciones, se puede manifestar que existe una debilidad en la solvencia institucional con una ponderación de 8 y por otro lado la que le sigue en ponderación es la baja rentabilidad con 6 que producto de los problemas de morosidad se refleja en los 2 indicadores antes mencionados.

9.2 Análisis de alternativas

Una vez revisado la entidad se presenta las siguientes problemáticas y para incidir en cada una se presenta las estrategias para mitigar el riesgo en la institución.

Ilustración 16: Matriz de Alternativas



Fuente: Autor

Elaboración: Propia

ALTERNATIVAS

Para hacer frente a la solvencia institucional se debería fortalecer el “Back to Back” con cooperativas frateras para cruzar el aporte en certificados y elevar el patrimonio, con el objetivo que el indicador de solvencia soporte el gasto de provisiones normativas.

- ✓ Sobre el tema de morosidad se debería trabajar con un plan de acción estricta segmentado por línea de crédito al menos con los siguientes enfoques.

- ✓ Reclasificación interna a 15 días para anticiparnos a la reclasificación normativas con la cancelación de sueldos en base a resultados.
- ✓ Fortalecer políticas internas con el Consejo de Administración sobre el tema de exoneraciones y liquidación de deuda con descuentos.
- ✓ Crear una línea de crédito con tasas inferiores y plazos flexibles que permitan refinanciar a socios con casos de quiebra económica o sujetos de extorsión en el sector costa.
- ✓ Crear un plan de acción de provisiones con metas y responsable de seguimiento que permitan alcanzar la provisión normativa que exige para evitar la supervisión intensiva en casos extremos la liquidación forzosa.

9.3 EVALUACION DE RIESGOS

En el siguiente trabajo de investigación y proyección la estrategia de negocio corresponde a una imagen financiera estable, el criterio de riesgo de la cooperativa se fundamenta en los indicadores de solidez, morosidad y cobertura de provisiones del segmento uno. Respecto al posicionamiento en el tiempo la institución posee 20 años de trayectoria que mantiene su posición entre las 15 mejores cooperativas en el ranking de Ecuador su segmento de crédito atractivo es la línea de consumo y microcrédito, y el gobierno corporativo es conservador con experiencia en el cooperativismo.

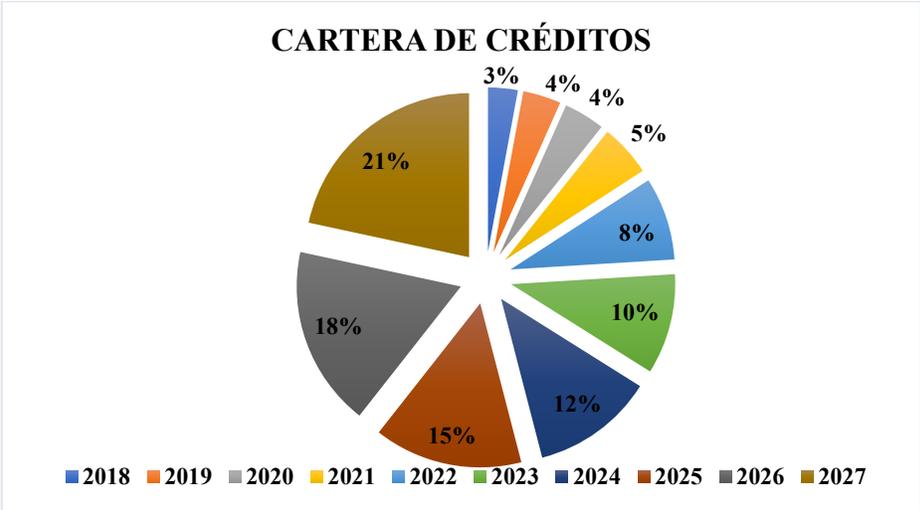
La Gestión Integral de Riesgos es llevada por la dirección de Riesgos e intervienen el C. Vigilancia, C. Administración, Comité de Administración integral de Riesgos, Gerencia y Gerente de Control Interno. El Comité de Administración Integral de Riesgos sesiona mensualmente para monitorear riesgos de crédito, mercado, liquidez, operacional y

estratégico. La filosofía de adquirir el riesgo está orientada en primer lugar a garantizar la liquidez suficiente para cubrir las necesidades a corto plazo , estableciendo límites que permitan una gestión prudente de las negociaciones . Para el presente informe de evaluación con riesgos se analizaron los estados financieros desde el año 2018 al 2023 y la proyección respectiva hasta el año 2027:

9.3.1 Perspectiva de rentabilidad

A diciembre del 2027 con las proyecciones presentadas su utilidad asciende a \$86,207,201.78 donde a referencia del año 2022 se evidencia un crecimiento del 1.79%, el principal ingreso es generado por interés provenientes de cartera de crédito con un crecimiento de 73.66% importante destacar que los ingresos dependen de estos mencionados.

Ilustración 17: Concentración de cartera por años



Fuente: Cartera bruta por Años
Elaboración: Propia

La cartera de crédito de la Cooperativa ha tenido un comportamiento con tendencia creciente, es importante mencionar que la administración ha logrado este incremento crediticio enfocándose en sus principales nichos de negocio y zonas geográficas

tradicionales, como planes de acción y afrontar riesgos de morosidad la institución debe diversificar la cartera en las demás líneas de crédito, refinanciamientos etc.

La presente tabla muestra los niveles de morosidad vigente en el manual de administración de riesgos de la institución para ser evaluadas y controladas.

Tabla 12: Brechas de morosidad

Brechas de Morosidad Plan de Riesgos bajo Resolución No. JPRF-F-2022-030	Detalle	%
Alto	Mayor a	10.00%
Medio	Mayor a	7.00%
Bajo	Menor a	5.00%

Fuente: Bandas de Morosidad por riesgo

Elaboración: Propia

La morosidad contable de la cartera se ubica al año 2022 en 2.06% y con las proyecciones financieras al año 2027 y cambio de reclasificación a 30 días se ubica en 5.11% que es inferior a la presentada en el manual de administración de riesgos (5.99%) lo que se puede contemplar su crecimiento sostenido, y cuando estas sobrepasen se activaran los planes de acción pertinentes.

A continuación, se muestra un análisis de sensibilidad donde se ha escogido la variable rentabilidad de 9.90% al cierre de diciembre del 2027, frente al indicador de morosidad del 5.11% y la cartera bruta de \$817 171 millones proyectado, en el siguiente cuadro se visualiza cómo se comporta la rentabilidad.

Ilustración 18: Análisis de sensibilidad Rentabilidad

		1	2	3	4	\$ 500,000.00	1	2	3	4
	9.90%	\$815,171,435.04	\$ 815,671,435.04	\$816,171,435.04	\$816,671,435.04	\$817,171,435.04	\$817,671,435.04	\$818,171,435.04	\$818,671,435.04	\$819,171,435.04
1	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%	3.11%
2	3.61%	3.61%	3.61%	3.61%	3.61%	3.61%	3.61%	3.61%	3.61%	3.61%
3	4.11%	4.11%	4.11%	4.11%	4.11%	4.11%	4.11%	4.11%	4.11%	4.11%
4	4.61%	4.61%	4.61%	4.61%	4.61%	4.61%	4.61%	4.61%	4.61%	4.61%
0.005	5.11%	5.11%	5.11%	5.11%	5.11%	5.11%	5.11%	5.11%	5.11%	5.11%
1	5.61%	5.61%	5.61%	5.61%	5.61%	5.61%	5.61%	5.61%	5.61%	5.61%
2	6.11%	6.11%	6.11%	6.11%	6.11%	6.11%	6.11%	6.11%	6.11%	6.11%
3	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%
4	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%

Fuente: Bandas de Morosidad por riesgo

Elaboración: Propia

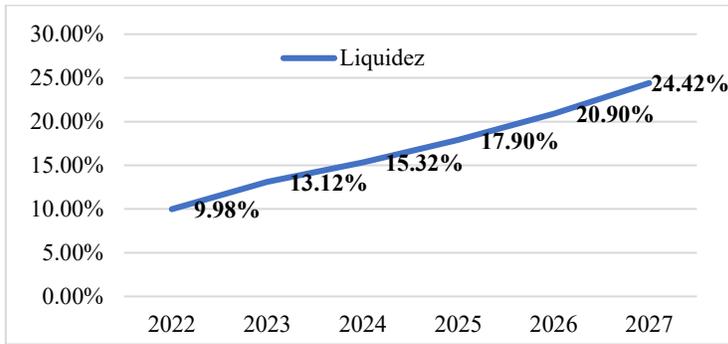
Para el siguiente análisis se ha proyectado 4 escenarios optimistas y 4 escenarios pesimistas, donde la morosidad es del 5.11% para los mismos se ha reducido la morosidad en el escenario optimista en un 0.05% durante 4 escenarios y para el pesimistas incrementar el 0.05% de morosidad, de la misma manera la cartera bruta parte de 817 millones, en el escenario optimista se suma un incremento del \$500 mil durante 4 escenarios, y para el pesimista bajar la cartera bruta en \$500 mil respectivamente.

Como resultado el análisis de sensibilidad se evidencia que a menos morosidad y mayor cartera bruta, la cooperativa genera una mayor rentabilidad, de la misma manera al lado inverso a mayor problemas de morosidad menos rentabilidad.

9.3.2 Perspectiva de Liquidez

La cooperativa en análisis de la liquidez general de primera línea se aprecia con un crecimiento óptimo para los niveles de operación, donde al cierre del 2022 se evidencia el 9.98% y al cierre del 2027 con la proyección evidencia el 24.42%.

Tabla 13: Indicador de Liquidez proyectado



El indicador de liquidez razonable se evidencia por el cambio de políticas en tasa pasiva que hace que los recursos de la institución se mantengan en la cooperativa, la cuenta 13 que corresponde a inversiones en el año 2022 se tiene \$27,635,718.42 y al cierre del 2027 un valor de \$70,537,337.94, la administración de los recursos está en caja con el 11.85% , en la cuenta de efectivo y bóvedas el 11.83% y en entidades financieras el 68% , respecto al año 2027 la concentración se mantiene similar con el 9.63% en caja reduciendo el 2.2% en comparación del 2022 , en efectivo el 9.61% reduciendo el 2.2% en comparación del 2022 y en bancos el 68.80% incrementando en 0.8% , se puede manifestar que existe riesgo en los años 2022 con 9.98% y 2023 13.12% sin embargo debido a los planes de acción se logra mitigar riesgos de observación del ente de control , para el mismo desde el año 2024 se evidencia un indicador del 15.32% y se ve estable con tendencia creciente.

Tabla 14: Concentración del efectivo

Cuentas/Años	2022	2027	A.H
Caja	11.85%	9.63%	-2.2%
Efectivo	11.83%	9.61%	-2.2%
Bancos y otras instituciones financieras	68.00%	68.80%	0.8%

Fuente: Concentración de efectivo

Elaboración: Propia

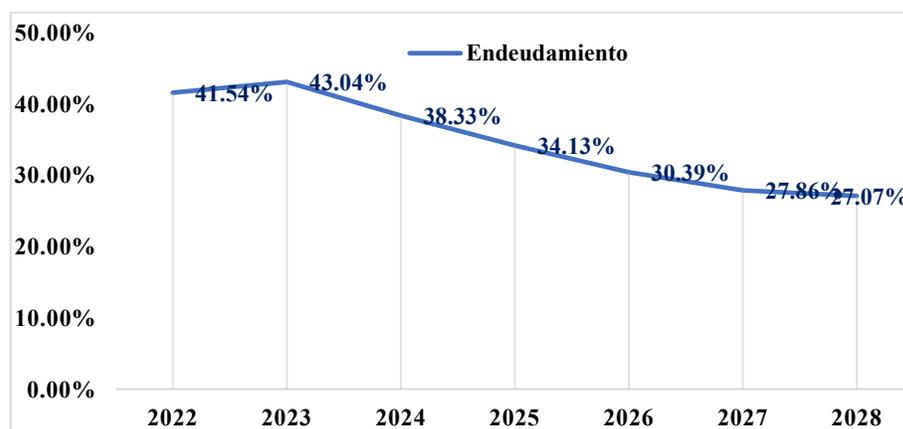
Como se puede evidenciar la cooperativa tiene la mayor cantidad de concentración en entidades financieras, esto con el objetivo de rentabilizar efectivo con cooperativa y

bancos donde se pone a ahorro rentable o pólizas a 30, 60 y 90 días de acuerdo a la planificación de tesorería generando una tasa promedio de, 6% mínima y un máximo de 7.5%.

9.3.3 Perspectiva de endeudamiento.

El nivel de endeudamiento en la cooperativa al cierre del 2022 se tenía un 41.4% donde en obligaciones con entidades financieras presenta \$15,089,749.54 y el patrimonio institucional \$ 36,326,217.41, con las proyecciones realizadas al cierre del 2027 se evidencia en 27.07% con \$25,720,132.01 en entidades financieras y un patrimonio de \$95,023,536.33, se puede manifestar que el nivel de endeudamiento de la entidad es muy acertado en razón que el apalancamiento generado en el año 2023 con la cooperación de finanzas populares y solidarias le permitió fortalecer el patrimonio institucional.

Tabla 15: Nivel de endeudamiento proyectado



Fuente: Nivel de endeudamiento

Elaboración: Propia

Tabla 16: Administración de nivel de endeudamiento

Administración de riesgos del Nivel de Endeudamiento	Detalle	%
Alto	Mayor a	80.00%
Medio	Mayor a	60.00%
Bajo	Menor a	50.00%

Fuente: Administración de nivel de endeudamiento

Elaboración: Propia

La cooperativa en el aspecto de endeudamiento administró su riesgo de manera rigurosa sin sobrepasarse de lo máximos permitidos en el manual de administración de riesgos el mayor nivel de endeudamiento presento en el año 2023 con 43.045 situándose en un riesgo bajo con tendencia decreciente lo hace saludable a la institución.

10. CONCLUSIONES

El siguiente trabajo de investigación otorga como resultado un análisis financiero sólido que permita conocer de manera objetiva, clara las falencias que posee la institución en base a los datos históricos analizados en los años fiscales de 6 años, con ello se otorga una guía útil para la gerencia y el seno del consejo de administración donde conocerán en resumen el comportamiento de los indicadores institucionales y enmarcar nuevos objetivos y retos de innovación que por visión posee la Cooperativa.

El análisis levantado mostrara la incidencia que tiene la cartera de créditos en el balance general como parte del activo y promover nuevas estrategias de crecimiento saludable de cartera sabiendo que la cartera en instituciones financieras es significativa, en el análisis de información financiera se utilizó el análisis horizontal y vertical tanto en el balance general y estado de resultados para analizar la variación absoluta y relativa de las principales cuentas contables de la cooperativa de un periodo a otro.

Se analizó a profundidad de estudio los indicadores principales de la cooperativa esto comprende Solvencia, Calidad de activos, Liquidez y Rentabilidad mismos que poseen los mínimos requeridos por la SEPS.

La cooperativa de ahorro y crédito en base a las proyecciones realizadas se puede simplificar que seguirá en el segmento con uno con \$1,055 millones donde una vez proyectado el balance general hasta el año 2027 su principal activo es la cartera de crédito aportando al activo con el 77.40%, la concentración de la cartera de crédito está de acuerdo al segmento está en la línea de consumo con el 20.5%, la línea de inmobiliario con el 16.3% y la línea de microcrédito con el aporte del 63.2%.

La cartera de créditos en base a la proyección se proyecta controlar con una morosidad del 5.11% es decir que la gestión que se prevé es trabajar a un dígito y un indicador de salubridad del 94.89% que corresponde a cartera activa que soportara los gastos por cobro de tasas activa.

La utilidad de la institución se ha proyectado al año 2027 obtener \$3,091 millones donde los gastos más significativos respecto a los ingresos de la cooperativa son el de operación con el 32.8% y las provisiones con el 16.9% e impuestos con el 1.11%, para lograr esta utilidad hay que especificar que desde el año 2022 al 2027 la cuenta 13 que corresponde a cartera de crédito creció en \$507,892,753.92.

Respecto a los indicadores la cooperativa de ahorro y crédito en el ratio de liquidez al cierre de la proyección diciembre del 2027 se proyecta en el 24.42%, un margen neto del 0.33%, margen operacional del 0.52% y el margen bruto del 0.76%, los presentes indicadores son óptimos lo que le permitirá seguir operando el sistema cooperativo sin observancias de la misma.

En contexto general de los siguientes datos del balance y estado de resultado se evidencia que la institución cumple con los indicadores mínimos de cumplimiento normativo esto es tener una liquidez mayor al 15%, mantener una solvencia mayor al 9% y la cobertura de provisiones el 100%, bajo estos indicadores mínimos requeridos se evaluó la información disponible y comportamiento de los mismos.

Las provisiones normativas exigen se provisione el 100% en las entidades del sector cooperativo, la institución presenta en enero del 2021 el 41.04% afectación significativa por el COVID-19, que pese a la recuperación operativa vía extrajudicial, prejudicial y judicial no

es posible debido al escenario económico complicado, donde se vio afectado de manera significativa los nichos de mercado de microcrédito a nivel nacional.

Por otro lado, también se argumenta que en ese año la JPRMF emitió una resolución de calificación de activos y cartera de crédito con reclasificación a 60 días pese a tal política de oxigenación se evidencia que no cumplió con lo manifiesta la normativa. Al cierre del año 2022 la entidad cumplió con lo que manifiesta la normativa con el 189.84% de cobertura y al trimestre marzo del 2023 presenta el 70.68% debido nuevamente al cambio normativo con reclasificación a 30 días afectando nuevamente a este indicador , para el mismo se presenta la siguiente grafica de comportamiento en este indicador

La institución con las proyecciones realizadas se evidencia un crecimiento importante para el año 2027 donde refleja un total de activos de \$802, 249, 050, 477. 38, de la misma manera la utilidad bruta se evidencia en \$75,027, 618, 650.12. Por otro lado, los indicadores de la institución son saludables donde al 2022 se evidencia el 44.77% una liquidez corriente del 5.76% lo que significa que la entidad tiene los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones a corto plazo como intermediación financiera.

En contexto general la entidad al cierre del año 2022 presente indicadores importantes donde como la rentabilidad sobre el activo con el 13.09%, así como el apalancamiento que se evidencia en el 0.54%.

En la institución los ingresos y rentabilidad respectivamente proviene el 90% del crecimiento de cartera de créditos para ello es importante destacar que a diciembre del 2027 se tendrá una cartera bruta de \$817,171,435.04 con una morosidad el 5.11%.

Respecto a la liquidez global de la cooperativa se evidencia en el 24.42% representado con \$103,080,726.47 situándose saludable sobre el 15% como manifiesta la normativa vigente, estos indicadores dan evidencia de la capacidad que tiene la cooperativa para otorgar retiros y atención normal a liquidación de créditos.

El nivel de endeudamiento de la institución con el histórico y las proyecciones realizadas es óptimo en razón que el apalancamiento generado con la Corporación de Finanzas Populares y Solidarias generó un crecimiento en el patrimonio situado el nivel de endeudamiento a diciembre del 2027 en 27.07%.

11. RECOMENDACIONES

Respecto al tema de indicadores de la cooperativa de ahorro y crédito se recomienda cumplir al menos con el 9% en ROE, generar una liquidez mayor al 15% y cumplir con las provisiones normativas, este cumplimiento garantiza el operar sin novedad y observancias de la superintendencia de Economía Popular y solidaria por consiguiente evitar una supervisión intensiva.

Actualizar del Manual de Administración de Riesgos cada año con fundamento a las proyecciones donde se debe:

Incorporar administración de Riesgos Ambientales y Sociales Saras

Actualizar los Manuales de Riesgo de liquidez

Actualizar los Manuales de Riesgo de Crédito e incorporar nuevos límites de exposición, actualizar metodología de crédito donde se define políticas generales de crédito y metodologías de crédito con ajustes al reglamento de crédito incluirá criterios de aceptación de riesgos basados en características identificadas del mercado objetivo y de la cartera de productos, para los meses y años venideros como cooperativa de ahorro y crédito se debe establecer políticas líneas de base y riesgos esto debe fundamentarse en el análisis mercado objetivo, producto, sector económico, sector; Áreas geográficas, características de las instituciones de crédito y grupos económicos; Segmentos de población; destinos de crédito; transmisores; el papel de cada institución Verificado Considere el estado financiero y otras características.

12. REFERENCIAS

- Asociación de Bancos del Ecuador. (1 de Agosto de 2023). Asociación de Bancos del Ecuador. Obtenido de Asociación de Bancos del Ecuador: <https://asobanca.org.ec/>
- Banco Central del Ecuador . (03 de 07 de 2023). Banco Central del Ecuador . Obtenido de Banco Central del Ecuador : https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Jun23.pdf
- COAC CHIBULEO LTDA. (20 de 04 de 2023). COAC CHIBULEO. Obtenido de COAC CHIBULEO: <https://www.chibuleo.com>
- CORTEZ, D. (2013). LA GESTIÓN DE CARTERA DE CRÉDITO Y EL RIESGO CREDITICIO COMO. Observatorio de Economía Latinoamerica , 16.
- ESTADISTICAS SEPS. (28 de 02 de 2023). Superintendencia de Economía Popular y Solidaria . Obtenido de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria : <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Actualidad-y-Cifras-EPS-reducido-dic2022.pdf>
- GARCIA, F. (2002). Recomendaciones metodológicas para el diseño de Encuestas . LIMUSA. SA DE CV, PRIMERA EDICION.
- GITMAN, L. J. (2012). Principios de la Administracion Financiera . Mexico : Decimo Segunda Edicion .
- GONZALEZ, L. (05 de 09 de 2023). AprendEIA. Obtenido de AprendEIA: <https://aprendeia.com/algorithmo-regresion-lineal-simple-machine-learning/>

- HERNANDEZ, S. (2003). Metodología de la Investigación . Mexico.
- INEC. (20 de 04 de 2023). Instituto Nacional de Estadísticas y Censos . Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos : <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas>
- INVERSIONPEDIA. (23 de 05 de 2023). Inversionpedia. Obtenido de Inversionpedia: <https://inversiopedia.com/calificacion-de-la-calidad-de-los-activos/>
- IVONNE, R. (23 de 05 de 2023). Universidad Autonoma del Estado de Hidalgo. Obtenido de Universidad Autonoma del Estado de Hidalgo: <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html#:~:text=M%C3%A9todo%20de%20an%C3%A1lisis%20horizontal%3A%20%E2%80%9CEs,de%20un%20periodo%20a%20otro%E2%80%9D>.
- JUAN, L. S. (2011). OBSERVACION. MEXICO: Primera Edición.
- LIZCANO, J. (2004). RENTABILIDAD EMPRESARIAL PROPUESTA PRACTICA DE ANALISIS Y EVALUACION . ESPAÑA: M-4269-2004.
- MARTINEZ, C. (19 de 10 de 2022). FINANZAS. Obtenido de FINANZAS: <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/que-es-roa>
- MARTINEZ, M. (2012). Regresión Mínimos Cuadrados Ordinarios.
- PEREZ, A. (18 de 05 de 2023). OBS Bussines School. Obtenido de OBS Bussines School: <https://www.obsbusiness.school/blog/solvencia-definicion-2-perspectivas-de-un-mismo-termino>

PEREZ, A. (18 de 05 de 2023). OBS Bussines School. Obtenido de OBS Bussines School:

<https://www.obsbusiness.school/blog/solvencia-definicion-2-perspectivas-de-un-mismo-termino>

SANCHO, A. (2004). ECONOMETRIA DE ECONOMETRICAS. MEXICO.

SEMPERTEGUI, B. (12 de 01 de 2023). Pontificia Universidad Católica del Ecuador .

Obtenido de Pontificia Universidad Católica del Ecuador :
<https://conexion.puce.edu.ec/los-desafios-economicos-de-ecuador-en-2023/>

SEPS. (20 de 04 de 2023). Superintendencia de Economía popular y solidaria. Obtenido de

Superintendencia de Economía popular y solidaria:
<https://estadisticas.seps.gob.ec/index.php/estadisticas-sfps/>

13. ANEXOS

BALANCE GENERAL HISTORICO

COD CONTABLE	Nombre de Cuenta	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
1	ACTIVO	\$134,180,487.09	\$176,535,400.30	\$208,712,922.16	\$291,385,440.81	\$395,014,623.52
11	FONDOS DISPONIBLES	\$10,887,784.83	\$16,713,002.45	\$21,697,276.69	\$44,759,846.62	\$32,977,682.05
1101	Caja	\$867,493.92	\$1,224,176.00	\$1,810,906.00	\$2,415,143.37	\$3,909,315.88
110105	Efectivo	\$864,593.92	\$1,220,676.00	\$1,806,606.00	\$2,409,843.37	\$3,902,015.88
110110	Caja chica	\$2,900.00	\$3,500.00	\$4,300.00	\$5,300.00	\$7,300.00
1103	Bancos y otras instituciones financieras	\$9,892,429.17	\$15,445,914.69	\$19,680,739.69	\$42,099,203.37	\$22,425,414.59
110305	Banco Central del Ecuador	\$2,117,303.13	\$4,143,334.46	\$5,669,406.59	\$5,313,539.41	\$6,535,256.70
110310	Bancos e instituciones financieras locales	\$6,468,509.37	\$8,959,746.04	\$9,227,275.69	\$17,063,334.12	\$8,128,661.49
110320	Instituciones del SFPS	\$1,306,616.67	\$2,342,834.19	\$4,784,057.41	\$19,722,329.84	\$11,341,906.90
1104	Efectos de cobro inmediato	\$127,861.74	\$42,911.76	\$205,631.00	\$245,499.88	\$107,694.88
110401	Efectos de cobro inmediato	\$127,861.74	\$42,911.76	\$205,631.00	\$245,499.88	\$107,694.88
120115	Instituciones del SFPS	\$0.00	\$2,342,834.19	\$4,784,057.41	\$19,722,329.84	\$11,341,906.90
120220	Instituciones del SFPS	\$0.00	\$2,342,834.19	\$4,784,057.41	\$19,722,329.84	\$11,341,906.90

13	INVERSIONES	\$6,080,475.98	\$8,546,197.75	\$16,942,948.41	\$31,916,672.61	\$27,635,718.42
1303	Disponibles para la venta de entidades del sector privado y SFPS	\$5,497,091.17	\$8,000,153.21	\$16,375,813.41	\$31,916,672.61	\$26,635,718.42
1304	Disponibles para la venta del Estado o de entidades del sector público	\$408,960.85	\$546,044.54	\$567,135.00	\$0.00	\$1,000,000.00
14	CARTERA DE CRÉDITOS	\$110,565,256.76	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
1402	Cartera de créditos de consumo prioritario por vencer	\$30,119,983.24	\$33,079,145.04	\$37,046,278.81	\$40,750,906.69	\$40,954,661.22
1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$3,132,126.94	\$6,237,082.69
1404	Cartera de microcrédito por vencer	\$77,817,547.15	\$104,930,885.75	\$114,020,262.84	\$141,870,662.81	\$227,094,569.77
140405	De 1 a 30 días	\$3,174,062.99	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
140410	De 31 a 90 días	\$5,281,872.73	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
140415	De 91 a 180 días	\$7,350,921.75	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
140420	De 181 a 360 días	\$13,742,104.30	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
140425	De más de 360 días	\$48,268,585.38	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1431	Cartera de créditos de consumo ordinario que no devenga intereses	\$0.00	\$12,135.25	\$18,521.50	\$20,373.65	\$22,411.02
1450	Cartera de créditos de consumo prioritario vencida	\$557,122.09	\$392,766.50	\$316,819.96	\$348,501.96	\$383,352.15
145005	De 1 a 30 días	\$13,259.66	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

145010	De 31 a 90 días	\$40,729.78	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145015	De 91 a 180 días	\$49,548.74	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145020	De 181 a 270 días	\$44,080.41	\$45,707.67	\$31,833.36	\$28,278.50	\$52,339.69
145025	De más de 270 días	\$409,503.50	\$230,483.03	\$220,676.30	\$176,318.63	\$344,730.49
1452	Cartera de microcrédito vencida	\$2,208,416.59	\$1,742,805.46	\$1,786,007.52	\$3,405,087.74	\$3,204,987.05
145205	De 1 a 30 días	\$50,658.01	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145210	De 31 a 90 días	\$188,525.53	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145215	De 91 a 180 días	\$208,184.79	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145220	De 181 a 360 días	\$316,962.07	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145225	De más de 360 días	\$1,444,086.19	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1455	Cartera de créditos de consumo ordinario vencida	\$616.64	\$11,261.11	\$14,730.39	\$16,203.43	\$17,823.77
145525	De más de 360 días	\$616.64	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
145820	De 181 a 270 días	\$0.00	\$45,707.67	\$31,833.36	\$28,278.50	\$52,339.69
145825	De más de 270 días	\$0.00	\$230,483.03	\$220,676.30	\$176,318.63	\$344,730.49
146620	De 181 a 270 días	\$0.00	\$45,707.67	\$31,833.36	\$28,278.50	\$52,339.69
146625	De más de 270 días	\$0.00	\$230,483.03	\$220,676.30	\$176,318.63	\$344,730.49
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	-\$5,673,171.91	-\$5,713,829.49	-\$6,769,143.27	-\$7,984,554.98	-\$12,981,454.57
149910	(Cartera de créditos de consumo prioritario)	-\$1,356,327.29	-\$1,054,765.86	-\$1,011,683.35	#N/D	#N/D
149915	(Cartera de crédito inmobiliario)	\$0.00	\$0.00	\$0.00	-\$9,396.39	-\$37,422.51
149920	(Cartera de microcréditos)	-\$4,316,844.62	-\$4,544,053.21	-\$5,150,888.56	-\$5,415,474.13	-\$7,456,701.61
149930	(Cartera de crédito comercial ordinario)	\$0.00	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D
149935	(Cartera de crédito de consumo ordinario)	\$0.00	-\$115,010.42	-\$106,571.36	#N/D	#N/D

149989	(Provision genérica voluntaria)	\$0.00	\$0.00	-\$500,000.00	#N/D	#N/D
16	CUENTAS POR COBRAR	\$1,388,891.17	\$1,726,217.18	\$7,835,629.48	\$7,253,221.66	\$4,735,916.72
1602	Intereses por cobrar inversiones	\$93,317.73	\$79,104.20	\$194,445.97	\$413,724.68	\$446,542.75
160210	Disponibles para la venta	\$360.11	\$79,104.20	\$194,445.97	\$413,724.68	\$446,542.75
160215	Mantenidas hasta el vencimiento	\$92,957.62	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	\$1,173,807.37	\$1,543,905.78	\$7,726,681.08	\$6,852,059.57	\$3,923,703.72
160310	Cartera de créditos de consumo prioritario	\$290,531.85	\$355,325.52	#N/D	#N/D	#N/D
160315	Cartera de crédito inmobiliario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$13,140.08	\$27,341.80
160320	Cartera de microcrédito	\$843,169.13	\$1,127,873.83	\$6,543,970.47	\$5,629,202.56	\$2,891,903.94
160335	Cartera de crédito de consumo ordinario	\$40,106.39	\$60,706.43	\$62,458.79	#N/D	#N/D
160505	CARTERA DE CRÉDITOS	\$0.00	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
169005	Anticipos al personal	\$0.00	\$0.00	\$513.94	\$0.00	\$0.00
169090	Otras	\$66,848.23	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
1699	(Provisión para cuentas por cobrar)	-\$126,417.32	-\$195,231.20	-\$356,963.01	-\$356,963.01	-\$451,126.70
169905	(Provisión para intereses y comisiones por cobrar)	\$0.00	\$0.00	-\$154,553.43	-\$154,553.43	-\$154,553.43
169910	(Provisión para otras cuentas por cobrar)	-\$126,417.32	-\$195,231.20	-\$202,409.58	-\$202,409.58	-\$296,573.27

170250	CARTERA DE CRÉDITOS	\$0.00	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
1899	(Depreciación acumulada)	-\$1,540,535.77	-\$2,026,541.99	-\$2,483,879.87	-\$3,158,494.59	-\$3,981,548.88
189905	(Edificios)	-\$674,187.96	-\$901,872.97	-\$1,002,431.14	-\$1,196,702.60	-\$1,373,731.13
189920	(Equipos de computación)	-\$216,553.42	-\$325,060.91	-\$551,051.34	-\$860,304.78	-\$1,286,386.37
189925	(Unidades de transporte)	-\$160,496.15	-\$191,730.24	-\$181,128.04	-\$148,480.81	-\$110,192.85
189940	(Otros)	-\$239,158.22	-\$301,680.10	-\$375,430.35	-\$484,995.52	-\$627,689.20
19	OTROS ACTIVOS	\$1,960,999.41	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
1901	Inversiones en acciones y participaciones	\$129,772.09	\$159,489.90	\$210,784.83	\$241,707.95	\$324,361.54
190125	En otros organismos de integración cooperativa	\$129,772.09	\$159,489.90	\$210,784.83	\$241,707.95	\$324,361.54
1902	Derechos fiduciarios	\$1,482,935.98	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
190205	INVERSIONES	\$0.00	\$8,546,197.75	\$16,942,948.41	\$31,916,672.61	\$27,635,718.42
190245	CUENTAS POR COBRAR	\$0.00	\$1,726,217.18	\$7,835,629.48	\$7,253,221.66	\$4,735,916.72
190270	PROPIEDADES Y EQUIPO	\$0.00	\$4,566,398.34	\$4,169,205.76	\$5,603,717.03	\$6,887,097.39
190275	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
190280	Inversiones en acciones y participaciones	\$0.00	\$159,489.90	\$210,784.83	\$241,707.95	\$324,361.54
190285	FONDOS DISPONIBLES	\$0.00	\$16,713,002.45	\$21,697,276.69	\$44,759,846.62	\$32,977,682.05
190286	Fondos de liquidez	\$1,482,935.98	\$2,585,445.95	\$3,100,389.40	\$5,335,323.58	\$9,945,166.88
1904	Gastos y pagos anticipados	\$76,884.51	\$160,331.75	\$803,073.65	\$692,849.49	\$1,190,052.08
190490	Otros	\$59,360.89	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

1905	Gastos diferidos	\$110,046.22	\$18,480.01	\$674,588.55	\$723,231.05	\$961,161.26
190510	Gastos de instalación	\$0.00	\$0.00	\$188,823.22	\$173,596.85	\$0.00
190520	Programas de computación	\$312,993.37	\$23,520.00	\$37,849.01	\$68,266.24	\$94,696.00
190525	Gastos de adecuación	\$0.00	\$0.00	\$499,702.94	\$777,453.80	\$1,515,402.87
190599	(Amortización acumulada gastos diferidos)	-\$202,947.15	-\$5,039.99	-\$51,786.62	-\$296,085.84	-\$648,937.61
1906	Materiales, mercaderías e insumos	\$33,805.17	\$176,393.72	\$230,631.39	\$686,237.28	\$998,942.20
190615	Proveeduría	\$33,805.17	\$176,393.72	\$230,631.39	\$686,237.28	\$998,942.20
1990	Otros	\$127,555.44	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
199005	Impuesto al valor agregado – IVA	\$0.00	\$503.71	\$618.95	\$751.52	\$1,988.38
199010	Otros impuestos	\$127,555.44	\$159,505.99	\$383,034.99	\$26,070.86	\$42,516.65
199090	Varias	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$21,407.74	\$16,411.03
1999	(Provisión para otros activos irrecuperables)	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	-\$475.70
199990	(Provisión para otros activos)	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	-\$475.70
2	PASIVOS	\$118,609,025.13	\$155,706,770.92	\$184,156,393.05	\$261,717,434.52	\$358,688,406.11
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	\$103,554,701.70	\$132,880,850.02	\$159,150,886.09	\$238,523,706.51	\$330,413,657.86
2101	Depósitos a la vista	\$21,533,527.09	\$25,512,155.32	\$30,248,327.91	\$48,325,788.47	\$57,889,193.45
210135	Depósitos de ahorro	\$21,448,786.65	\$25,386,793.65	\$29,826,861.06	\$48,047,212.80	\$57,548,007.92
210140	Otros depósitos	\$34,346.00	\$55,143.33	\$133,429.24	\$39,492.80	\$10,586.27
210145	Fondos de tarjetahabientes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$4,370.45
210150	Depósitos por confirmar	\$50,394.44	\$39,454.43	\$202,998.67	\$65,450.18	\$82,734.88

210155	Depósitos de cuenta básica	\$0.00	\$30,763.91	\$85,038.94	\$173,632.69	\$243,493.93
2103	Depósitos a plazo	\$81,268,511.00	\$106,818,946.09	\$128,455,669.58	\$189,697,903.40	\$272,198,461.08
210305	De 1 a 30 días	\$12,721,282.09	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
210310	De 31 a 90 días	\$18,586,602.01	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
210315	De 91 a 180 días	\$16,052,761.46	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
210320	De 181 a 360 días	\$22,188,229.42	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
210325	De más de 361 días	\$11,640,126.05	\$20,281,396.21	\$24,728,407.64	\$31,788,664.26	\$40,688,197.80
210330	Depósitos por confirmar	\$79,509.97	\$39,454.43	\$202,998.67	\$65,450.18	\$82,734.88
2105	Depósitos restringidos	\$752,663.61	\$549,748.61	\$446,888.60	\$500,014.64	\$326,003.33
220115	Instituciones del sector financiero popular y solidario	\$0.00	\$2,342,834.19	\$4,784,057.41	\$19,722,329.84	\$11,341,906.90
220220	Instituciones del sector financiero popular y solidario	\$0.00	\$2,342,834.19	\$4,784,057.41	\$19,722,329.84	\$11,341,906.90
25	CUENTAS POR PAGAR	\$3,716,746.70	\$5,954,668.46	\$5,873,875.29	\$7,508,325.30	\$10,078,880.89
2501	Intereses por pagar	\$2,134,648.73	\$3,327,785.07	\$3,802,694.23	\$4,909,765.93	\$7,283,895.87
250105	Depósitos a la vista	\$5,742.25	\$25,512,155.32	\$30,248,327.91	\$48,325,788.47	\$57,889,193.45
250115	Depósitos a plazo	\$2,128,906.48	\$106,818,946.09	\$128,455,669.58	\$189,697,903.40	\$272,198,461.08
250135	Obligaciones financieras	\$0.00	\$65,744.72	\$43,693.68	\$47,424.80	\$41,605.70
2503	Obligaciones patronales	\$636,509.62	\$906,916.03	\$921,910.40	\$1,219,391.60	\$1,224,570.80
250305	Remuneraciones	\$0.00	\$0.00	\$2,175.10	\$4,871.16	\$3,194.71
250310	Beneficios Sociales	\$281,452.77	\$407,016.59	\$419,776.56	\$667,885.62	\$890,454.57
250315	Aportes al IESS	\$97,197.43	\$84,998.32	\$64,017.18	\$93,251.08	\$145,442.41
250320	Fondo de reserva IESS	\$1,251.83	\$1,500.12	\$666.34	\$911.44	\$1,013.59

250325	Participación a empleados	\$256,607.59	\$413,401.00	\$435,275.22	\$452,472.30	\$184,465.52
2504	Retenciones	\$45,392.73	\$60,632.82	\$87,131.97	\$133,290.89	\$110,996.44
250405	Retenciones fiscales	\$45,392.73	\$60,632.82	\$87,131.97	\$133,290.89	\$110,996.44
2505	Contribuciones, impuestos y multas	\$329,680.30	\$588,628.68	\$665,019.76	\$666,825.70	\$411,389.11
250505	Impuesto a la renta	\$329,071.73	\$585,651.15	\$634,971.94	\$653,334.09	\$387,684.94
250590	Otras contribuciones e impuestos	\$608.57	\$2,977.53	\$30,047.82	\$13,491.61	\$23,704.17
2506	Proveedores	\$8,116.58	\$754,727.42	\$8,315.73	\$21,347.04	\$289,499.03
2590	Cuentas por pagar varias	\$562,398.74	\$315,978.44	\$388,803.20	\$557,704.14	\$758,529.64
259015	Cheques girados no cobrados	\$4,117.86	\$0.00	\$0.00	\$5,418.10	\$1,043.10
259090	Otras cuentas por pagar	\$558,280.88	\$315,978.44	\$388,803.20	\$552,286.04	\$757,486.54
26	Obligaciones financieras	\$11,089,287.41	\$65,744.72	\$43,693.68	\$47,424.80	\$41,605.70
2602	Obligaciones con instituciones financieras del país y sector financiero popular y solidario	\$11,089,287.41	\$2,741,750.69	\$3,918,822.91	\$716,313.75	\$4,842,721.20
260250	De 1 a 30 días del sector financiero popular y solidario	\$352,965.32	\$181,769.08	\$392,258.81	\$190,723.22	\$143,599.43
260255	De 31 a 90 días del sector financiero popular y solidario	\$603,106.30	\$367,582.06	\$794,669.09	\$147,711.27	\$299,488.98
260260	De 91 a 180 días del sector financiero popular y solidario	\$976,428.42	\$371,213.58	\$898,263.09	\$225,127.45	\$450,183.93

260265	De 181 a 360 días del sector financiero popular y solidario	\$2,176,829.65	\$1,018,837.73	\$927,734.10	\$152,751.81	\$771,056.00
260270	De más de 360 días del sector financiero popular y solidario	\$6,979,957.72	\$802,348.24	\$905,897.82	\$0.00	\$3,178,392.86
2603	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	\$0.00	\$5,000,000.01	\$3,750,000.00	\$1,250,000.00	\$0.00
260450	De 1 a 30 días del sector financiero popular y solidario	\$0.00	\$181,769.08	\$392,258.81	\$190,723.22	\$143,599.43
260455	De 31 a 90 días del sector financiero popular y solidario	\$0.00	\$367,582.06	\$794,669.09	\$147,711.27	\$299,488.98
260460	De 91 a 180 días del sector financiero popular y solidario	\$0.00	\$371,213.58	\$898,263.09	\$225,127.45	\$450,183.93
260465	De 181 a 360 días del sector financiero popular y solidario	\$0.00	\$1,018,837.73	\$927,734.10	\$152,751.81	\$771,056.00
260470	De más de 360 días del sector financiero popular y solidario	\$0.00	\$802,348.24	\$905,897.82	\$0.00	\$3,178,392.86
2606	Obligaciones con entidades financieras del sector público	\$0.00	\$8,846,520.47	\$11,098,818.38	\$12,887,984.73	\$10,247,028.34
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$1,968,750.00
270205	Emitidas por instituciones financieras privadas	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$1,968,750.00

	y del sector financiero popular y solidario.					
29	OTROS PASIVOS	\$248,289.32	\$282,981.27	\$363,990.38	\$831,104.23	\$1,137,367.82
2990	Otros	\$248,289.32	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
299005	Sobrantes de caja	\$0.00	\$1,173.71	\$1,390.00	\$3,583.95	\$5,509.06
299090	Varios	\$248,289.32	\$281,807.56	\$362,600.38	\$827,520.28	\$1,131,858.76
3	PATRIMONIO	\$15,571,461.96	\$20,828,629.38	\$24,556,529.11	\$29,668,006.29	\$36,326,217.41
31	CAPITAL SOCIAL	\$6,568,241.42	\$7,196,934.00	\$7,664,807.76	\$8,771,133.73	\$10,235,738.25
3103	Aportes de socios	\$6,568,241.42	\$7,196,934.00	\$7,664,807.76	\$8,771,133.73	\$10,235,738.25
33	RESERVAS	\$7,259,265.95	\$10,927,647.57	\$14,133,748.66	\$18,258,960.29	\$24,696,311.50
3301	Fondo Irrepartible de Reserva Legal	\$5,040,866.06	\$7,345,668.98	\$9,740,701.89	\$13,865,831.70	\$20,303,182.91
330105	Reserva Legal Irrepartible	\$784,084.62	\$1,289,746.29	\$2,123,360.51	\$3,831,184.56	\$5,536,872.29
330110	Aportes de los socios por capitalización extraordinaria	\$4,256,781.44	\$6,055,922.69	\$7,617,341.38	#N/D	#N/D
3303	Especiales	\$2,218,399.89	\$3,581,978.59	\$4,393,046.77	#N/D	#N/D
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	\$122,028.09	\$122,011.09	\$122,021.41	\$122,021.41	\$0.00
3401	OTROS APORTES PATRIMONIALES	\$122,028.09	\$122,011.09	\$122,021.41	\$122,021.41	\$0.00
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	\$496,888.56	\$825,083.25	\$825,083.25	\$825,083.25	\$779,953.63
3501	Superávit por valuación de propiedades, equipo y otros	\$496,888.56	\$825,083.25	\$825,083.25	\$825,083.25	\$779,953.63
36	RESULTADOS	\$1,125,037.94	\$1,756,953.47	\$1,810,868.03	\$1,690,807.61	\$614,214.03
3603	Utilidad o excedente del ejercicio	\$1,125,037.94	\$1,756,953.47	\$1,810,868.03	\$1,690,807.61	\$614,214.03

4	GASTOS	\$17,728,597.04	\$23,326,202.90	\$24,241,951.05	\$32,432,772.59	\$50,387,656.61
41	INTERESES CAUSADOS	\$8,328,255.12	\$10,626,067.45	\$12,918,487.39	\$16,457,628.21	\$24,271,155.45
4101	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	\$7,629,255.98	\$132,880,850.02	\$159,150,886.09	\$238,523,706.51	\$330,413,657.86
410115	Depósitos de ahorro	\$470,073.56	\$25,386,793.65	\$29,826,861.06	\$48,047,212.80	\$57,548,007.92
410120	Fondos de tarjetahabientes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$4,370.45
410130	Depósitos a plazo	\$7,159,182.42	\$106,818,946.09	\$128,455,669.58	\$189,697,903.40	\$272,198,461.08
410140	Depósitos de cuenta básica	\$0.00	\$30,763.91	\$85,038.94	\$173,632.69	\$243,493.93
4103	Obligaciones financieras	\$698,999.14	\$65,744.72	\$43,693.68	\$47,424.80	\$41,605.70
410310	Obligaciones con instituciones financieras del país y del sector popular y solidario	\$698,999.14	\$356,117.30	\$311,117.23	\$176,155.49	\$237,103.80
410315	Obligaciones con instituciones financieras del exterior	\$0.00	\$5,000,000.01	\$3,750,000.00	\$1,250,000.00	\$0.00
410320	Obligaciones con entidades del grupo financiero en el país y grupo de economía popular y solidaria	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
410330	Obligaciones con entidades financieras del sector público	\$0.00	\$8,846,520.47	\$11,098,818.38	\$12,887,984.73	\$10,247,028.34
4104	Valores en circulación y obligaciones	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$10,000.00

	convertibles en acciones					
42	COMISIONES CAUSADAS	\$0.00	\$49,368.75	\$7,068.84	\$22,641.28	\$75,540.60
4201	Obligaciones financieras	\$0.00	\$65,744.72	\$43,693.68	\$47,424.80	\$41,605.70
4290	Varias	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$21,407.74	\$16,411.03
43	PÉRDIDAS FINANCIERAS	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$444.26	\$6,756.46
4306	Primas en cartera comprada	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$444.26	\$6,756.46
44	PROVISIONES	\$1,718,700.00	\$1,265,755.74	\$1,431,050.81	\$2,040,957.96	\$6,084,236.24
4401	INVERSIONES	\$0.00	\$8,546,197.75	\$16,942,948.41	\$31,916,672.61	\$27,635,718.42
4402	CARTERA DE CRÉDITOS	\$1,595,000.00	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
440210	Crédito comercial prioritario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D
440215	Crédito comercial ordinario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D
440220	Crédito de consumo prioritario	\$390,000.00	\$175,047.78	\$173,071.16	#N/D	#N/D
440225	Crédito de consumo ordinario	\$0.00	\$71,145.36	\$132,235.23	#N/D	#N/D
440230	Crédito inmobiliario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$9,336.62	\$49,611.10
440235	Crédito de vivienda de interés público	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D	#N/D
440240	Microcrédito	\$1,205,000.00	\$950,764.80	\$1,109,812.54	\$1,759,411.45	\$4,824,253.39
440245	Crédito educativo	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
4403	CUENTAS POR COBRAR	\$123,700.00	\$1,726,217.18	\$7,835,629.48	\$7,253,221.66	\$4,735,916.72
4404	Bienes realizables, adjudicados por pago	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

	y de arrendamiento mercantil					
4405	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
45	GASTOS DE OPERACIÓN	\$7,095,665.52	\$10,369,060.72	\$8,798,924.27	\$12,811,813.24	\$18,749,342.02
4501	Gastos de personal	\$3,714,240.53	\$5,200,842.37	\$3,843,702.41	\$6,047,340.77	\$8,696,240.80
450105	Remuneraciones mensuales	\$1,808,729.32	\$2,693,258.48	\$2,048,836.74	\$3,138,818.48	\$4,748,616.21
450110	Beneficios Sociales	\$380,540.43	\$407,016.59	\$419,776.56	\$667,885.62	\$890,454.57
450120	Aportes al IESS	\$318,739.94	\$84,998.32	\$64,017.18	\$93,251.08	\$145,442.41
450130	Pensiones y jubilaciones	\$59,529.06	\$103,810.18	\$131,030.24	\$151,097.94	\$205,756.68
450135	Fondo de reserva IESS	\$156,120.95	\$1,500.12	\$666.34	\$911.44	\$1,013.59
450190	Otros	\$990,580.83	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
4502	Honorarios	\$427,205.29	\$591,772.86	\$603,405.30	\$623,407.08	\$909,029.51
450205	Directores	\$66,580.53	\$84,602.68	\$94,466.61	\$104,162.12	\$114,546.98
450210	Honorarios profesionales	\$360,624.76	\$507,170.18	\$508,938.69	\$519,244.96	\$794,482.53
4503	Servicios varios	\$1,315,229.22	\$2,236,925.49	\$2,009,664.13	\$2,596,844.01	\$3,938,974.60
450305	Movilización, fletes y embalajes	\$4,174.80	\$15,142.23	\$5,075.11	\$6,194.82	\$11,740.13
450310	Servicios de guardianía	\$190,588.05	\$246,567.13	\$254,705.24	\$374,921.79	\$602,781.83
450315	Publicidad y propaganda	\$529,974.95	\$1,094,778.04	\$508,193.96	\$691,905.93	\$1,028,733.65
450320	Servicios básicos	\$64,736.10	\$86,545.47	\$98,567.50	\$110,376.12	\$185,210.12
450325	Seguros	\$38,983.57	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
450330	Arrendamientos	\$247,855.79	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
450390	Otros servicios	\$238,915.96	\$400,776.89	\$691,344.57	\$763,402.19	\$1,007,158.92

4504	Impuestos, contribuciones y multas	\$774,970.62	\$998,872.36	\$1,207,785.39	\$1,516,569.10	\$2,554,816.87
450405	Impuestos Fiscales	\$0.00	\$0.00	\$61,195.61	\$38,831.89	\$263,949.19
450410	Impuestos Municipales	\$50,742.35	\$63,149.29	\$68,259.67	\$94,946.07	\$116,954.51
450415	Aportes a la SEPS	\$106,453.65	\$153,785.27	\$169,520.50	\$218,017.40	\$322,209.31
450420	Aportes al COSEDE por prima fija	\$608,874.26	\$742,911.49	\$904,678.11	\$1,158,529.92	\$1,816,219.55
450430	Multas y otras sanciones	\$125.06	\$35,685.87	\$2,636.50	\$4,563.82	\$1,777.50
450490	Impuestos y aportes para otros organismos e instituciones	\$8,775.30	\$3,340.44	\$1,495.00	\$1,680.00	\$33,706.81
4505	Depreciaciones	\$286,553.55	\$359,600.54	\$481,937.88	\$723,374.28	\$839,573.15
450515	Edificios	\$117,539.92	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
450525	Muebles, enseres y equipos de oficina	\$45,635.40	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
450530	Equipos de computación	\$56,423.41	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
450535	Unidades de transporte	\$18,135.82	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
450590	Otros	\$48,819.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
4506	Amortizaciones	\$189,252.77	\$323,657.21	\$124,817.40	\$498,917.24	\$587,050.32
450615	Gastos de instalación	\$0.00	\$0.00	\$188,823.22	\$173,596.85	\$0.00
450625	Programas de computación	\$131,630.85	\$23,520.00	\$37,849.01	\$68,266.24	\$94,696.00
450630	Gastos de adecuación	\$57,621.92	\$0.00	\$499,702.94	\$777,453.80	\$1,515,402.87
4507	Otros gastos	\$388,213.54	\$657,389.89	\$527,611.76	\$805,360.76	\$1,223,656.77
450705	Suministros diversos	\$120,578.83	\$199,707.44	\$226,669.29	\$291,141.01	\$447,372.45

450715	Mantenimiento y reparaciones	\$95,744.17	\$69,110.23	\$104,330.54	\$209,887.33	\$129,941.07
450790	Otros	\$171,890.54	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	\$297.08	\$16,898.28	\$19,828.98	\$14.34	\$636,135.20
4701	Pérdida en venta de bienes	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$16,825.28
4703	Intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores	\$297.08	\$3,349.26	\$18,927.52	\$14.34	\$598,048.05
479005	Pérdida garantías concedidas no recuperadas	\$0.00	\$13,549.02	\$901.46	\$0.00	\$0.00
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	\$585,679.32	\$999,051.96	\$1,066,590.76	\$1,099,273.30	\$564,490.64
4810	Participación a empleados	\$256,607.59	\$413,401.00	\$435,275.22	\$452,472.30	\$184,465.52
4815	Impuesto a la renta	\$329,071.73	\$585,651.15	\$634,971.94	\$653,334.09	\$387,684.94
5	INGRESOS	\$18,853,634.98	\$25,083,156.37	\$26,052,819.08	\$34,123,580.20	\$51,001,870.64
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	\$18,424,479.94	\$24,019,766.90	\$24,894,075.07	\$31,112,608.63	\$48,270,141.33
5101	Depósitos	\$87,665.81	\$90,036.76	\$171,119.03	\$362,152.46	\$692,641.65
510110	Depósitos en instituciones financieras e instituciones del sector financiero popular y solidario	\$87,665.81	\$90,036.76	\$171,119.03	\$362,152.46	\$692,641.65
5103	Intereses y descuentos de	\$474,564.77	\$423,777.75	\$1,008,171.46	\$1,827,475.27	\$2,770,282.54

	inversiones en títulos valores					
510310	Disponibles para la venta	\$38.63	\$79,104.20	\$194,445.97	\$413,724.68	\$446,542.75
510315	Mantenidas hasta el vencimiento	\$474,526.14	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
5104	Intereses y descuentos de cartera de créditos	\$17,862,249.36	\$23,454,770.85	\$23,700,578.67	\$28,921,057.17	\$44,666,845.35
510410	Cartera de créditos de consumo prioritario	\$3,943,742.64	\$355,325.52	#N/D	#N/D	#N/D
510415	Cartera de crédito inmobiliario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$13,140.08	\$27,341.80
510420	Cartera de microcrédito	\$12,818,592.88	\$1,127,873.83	\$6,543,970.47	\$5,629,202.56	\$2,891,903.94
510426	Cartera de crédito de consumo ordinario	\$623,417.46	\$60,706.43	\$62,458.79	#N/D	#N/D
510450	De mora	\$476,496.38	\$336,043.06	\$97,303.41	\$190,716.73	\$365,132.03
5190	Otros intereses y descuentos	\$0.00	\$51,181.54	\$14,205.91	\$1,923.73	\$140,371.79
519005	Por pagos por cuenta de socios	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
519090	Otros	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
52	COMISIONES GANADAS	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$34,356.78	\$91,980.91
5201	CARTERA DE CRÉDITOS	\$0.00	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
54	INGRESOS POR SERVICIOS	\$250,023.76	\$407,705.01	\$209,108.55	\$331,284.11	\$1,173,231.19
5490	Otros servicios	\$250,023.76	\$400,776.89	\$691,344.57	\$763,402.19	\$1,007,158.92
549005	Tarifados con costo máximo	\$175,283.70	\$335,574.13	\$143,380.39	\$218,613.67	\$1,021,780.14

549010	Tarifados diferenciados	\$74,740.06	\$72,130.88	\$65,728.16	\$112,670.44	\$151,451.05
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	\$5,829.19	\$215,351.90	\$317,201.95	\$210,990.29	\$308,571.23
5503	Dividendos o excedentes por certificados de aportación	\$5,829.19	\$7,425.47	\$7,958.30	\$0.00	\$0.00
56	OTROS INGRESOS	\$173,302.09	\$440,332.56	\$632,433.51	\$2,434,340.39	\$1,157,945.98
5601	Utilidad en venta de bienes	\$0.00	\$0.00	\$15,178.57	\$2,678.57	\$18,743.02
5604	Recuperaciones de activos financieros	\$172,345.84	\$411,060.68	\$425,483.75	\$2,321,418.68	\$948,981.04
560405	De activos castigados	\$152,816.88	\$317,319.35	\$259,071.47	\$313,776.21	\$247,200.62
560420	Intereses y comisiones de ejercicios anteriores	\$19,528.96	\$93,741.33	\$166,412.28	\$2,007,642.47	\$701,780.42
5690	Otros	\$956.25	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
59	Pérdidas y ganancias	\$1,125,037.94	\$1,756,953.47	\$1,810,868.03	\$1,690,807.61	\$614,214.03
6	CUENTAS CONTINGENTES	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$1,001,023.26	\$4,282,296.13
64	ACREEDORAS	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$1,001,023.26	\$4,282,296.13
6404	Créditos aprobados no desembolsados	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$1,001,023.26	\$4,282,296.13
640405	Cartera de créditos comercial prioritario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D
640410	Cartera de créditos de consumo prioritario	\$0.00	\$355,325.52	#N/D	#N/D	#N/D
640415	Cartera de crédito inmobiliario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$13,140.08	\$27,341.80
640420	Cartera de microcrédito	\$0.00	\$1,127,873.83	\$6,543,970.47	\$5,629,202.56	\$2,891,903.94

640425	Cartera de crédito productivo	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
640430	Cartera de crédito comercial ordinario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D
640435	Cartera de crédito de consumo ordinario	\$0.00	\$60,706.43	\$62,458.79	#N/D	#N/D
640440	Cartera de crédito de vivienda de interés público	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D	#N/D
7	CUENTAS DE ORDEN	\$473,353,238.48	\$597,153,819.05	\$617,268,011.09	\$694,670,314.84	\$848,803,817.49
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	\$10,201,633.34	\$11,229,405.08	\$13,072,490.32	\$22,480,959.48	\$21,782,211.04
7102	Activos propios en poder de terceros entregados en garantía	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$19,420.62	\$19,403.50
710205	Inversiones a valor razonable con cambios en el estado de resultados	\$0.00	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D
710215	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$19,420.62	\$19,403.50
710230	Cartera de créditos de consumo prioritario	\$0.00	\$355,325.52	#N/D	#N/D	#N/D
710235	Cartera de crédito inmobiliario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$13,140.08	\$27,341.80
710240	Cartera de microcrédito	\$0.00	\$1,127,873.83	\$6,543,970.47	\$5,629,202.56	\$2,891,903.94

710250	Cartera de crédito comercial ordinario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	#N/D	#N/D
710255	Cartera de crédito de consumo ordinario	\$0.00	\$60,706.43	\$62,458.79	#N/D	#N/D
710290	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
7103	Activos castigados	\$2,844,736.33	\$3,683,717.34	\$3,638,687.70	\$4,150,458.74	\$4,907,201.18
710305	INVERSIONES	\$0.00	\$8,546,197.75	\$16,942,948.41	\$31,916,672.61	\$27,635,718.42
710310	CARTERA DE CRÉDITOS	\$2,844,736.33	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
710315	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
710320	CUENTAS POR COBRAR	\$0.00	\$1,726,217.18	\$7,835,629.48	\$7,253,221.66	\$4,735,916.72
710325	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCIÓN	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
710330	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
7105	Operaciones activas con empresas vinculadas	\$377,974.76	\$888,698.47	\$1,783,721.64	\$2,065,381.81	\$2,202,638.97
710505	INVERSIONES	\$0.00	\$8,546,197.75	\$16,942,948.41	\$31,916,672.61	\$27,635,718.42
710510	CARTERA DE CRÉDITOS	\$377,974.76	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
710520	CUENTAS POR COBRAR	\$0.00	\$1,726,217.18	\$7,835,629.48	\$7,253,221.66	\$4,735,916.72
710530	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
710605	INVERSIONES	\$0.00	\$8,546,197.75	\$16,942,948.41	\$31,916,672.61	\$27,635,718.42

710610	CARTERA DE CRÉDITOS	\$0.00	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
710615	DEUDORES POR ACEPTACIÓN	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
710620	CUENTAS POR COBRAR	\$0.00	\$1,726,217.18	\$7,835,629.48	\$7,253,221.66	\$4,735,916.72
710625	Bienes realizables, adjudicados por pago y arrendamiento mercantil	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
710630	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
7107	Cartera de créditos y otros activos en demanda judicial	\$1,638,845.46	\$1,434,226.52	\$1,204,311.52	\$4,221,129.57	\$3,020,286.19
710710	Consumo prioritario	\$359,506.40	\$258,327.94	#N/D	#N/D	#N/D
710720	Microcrédito	\$1,279,339.06	\$950,764.80	\$1,109,812.54	\$1,759,411.45	\$4,824,253.39
710735	Cartera de crédito de consumo ordinario	\$0.00	\$60,706.43	\$62,458.79	#N/D	#N/D
710755	INVERSIONES	\$0.00	\$8,546,197.75	\$16,942,948.41	\$31,916,672.61	\$27,635,718.42
710760	CUENTAS POR COBRAR	\$0.00	\$1,726,217.18	\$7,835,629.48	\$7,253,221.66	\$4,735,916.72
710790	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
7109	Intereses, comisiones e ingresos en suspenso	\$559,279.72	\$441,965.68	\$1,664,972.39	\$1,833,371.35	\$1,264,789.49
710910	Cartera de créditos de consumo prioritario	\$110,136.47	\$355,325.52	#N/D	#N/D	#N/D
710920	Cartera de microcrédito	\$448,468.67	\$1,127,873.83	\$6,543,970.47	\$5,629,202.56	\$2,891,903.94
710935	Cartera de crédito de consumo ordinario	\$674.58	\$60,706.43	\$62,458.79	#N/D	#N/D

7190	Otras cuentas de orden deudoras	\$4,780,797.07	\$4,780,797.07	\$4,780,797.07	\$10,191,197.39	\$10,184,440.93
719005	Cobertura de seguros	\$4,780,797.07	\$4,780,797.07	\$4,780,797.07	\$10,171,094.65	\$10,171,094.65
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	\$463,151,605.14	\$585,924,413.97	\$604,195,520.77	\$672,189,355.36	\$827,021,606.45
7401	Valores y bienes recibidos de terceros	\$463,151,605.14	\$585,924,413.97	\$603,695,520.77	\$670,289,310.41	\$804,888,745.39
740110	Documentos en garantía	\$155,516,376.22	\$202,954,896.64	\$217,933,535.79	\$285,627,333.98	\$418,134,360.40
740120	Bienes inmuebles en garantía	\$307,635,228.92	\$382,969,517.33	\$385,761,984.98	\$384,661,976.43	\$386,754,384.99
740205	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	\$0.00	\$132,880,850.02	\$159,150,886.09	\$238,523,706.51	\$330,413,657.86
740225	CUENTAS POR PAGAR	\$0.00	\$5,954,668.46	\$5,873,875.29	\$7,508,325.30	\$10,078,880.89
740230	Obligaciones financieras	\$0.00	\$65,744.72	\$43,693.68	\$47,424.80	\$41,605.70
740235	VALORES EN CIRCULACIÓN	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$1,968,750.00
740245	OTROS PASIVOS	\$0.00	\$282,981.27	\$363,990.38	\$831,104.23	\$1,137,367.82
740305	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	\$0.00	\$132,880,850.02	\$159,150,886.09	\$238,523,706.51	\$330,413,657.86
740325	CUENTAS POR PAGAR	\$0.00	\$5,954,668.46	\$5,873,875.29	\$7,508,325.30	\$10,078,880.89
740330	Obligaciones financieras	\$0.00	\$65,744.72	\$43,693.68	\$47,424.80	\$41,605.70
740335	VALORES EN CIRCULACIÓN	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$1,968,750.00
740345	OTROS PASIVOS	\$0.00	\$282,981.27	\$363,990.38	\$831,104.23	\$1,137,367.82
740405	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	\$0.00	\$132,880,850.02	\$159,150,886.09	\$238,523,706.51	\$330,413,657.86
740605	INVERSIONES	\$0.00	\$8,546,197.75	\$16,942,948.41	\$31,916,672.61	\$27,635,718.42

740610	CARTERA DE CRÉDITOS	\$0.00	\$141,723,433.55	\$152,664,740.06	\$194,104,982.80	\$309,278,681.12
740620	CUENTAS POR COBRAR	\$0.00	\$1,726,217.18	\$7,835,629.48	\$7,253,221.66	\$4,735,916.72
740630	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
740710	Depósitos de ahorro	\$0.00	\$25,386,793.65	\$29,826,861.06	\$48,047,212.80	\$57,548,007.92
740715	Otros depósitos	\$0.00	\$55,143.33	\$133,429.24	\$39,492.80	\$10,586.27
740725	Depósitos a plazo	\$0.00	\$106,818,946.09	\$128,455,669.58	\$189,697,903.40	\$272,198,461.08
740730	Depósitos por confirmar	\$0.00	\$39,454.43	\$202,998.67	\$65,450.18	\$82,734.88
740985	OTROS ACTIVOS	\$0.00	\$3,260,151.03	\$5,403,121.76	\$7,747,000.09	\$13,499,527.82
741105	Depósitos a la vista	\$0.00	\$25,512,155.32	\$30,248,327.91	\$48,325,788.47	\$57,889,193.45
741115	Depósitos a plazo	\$0.00	\$106,818,946.09	\$128,455,669.58	\$189,697,903.40	\$272,198,461.08
741130	CUENTAS POR PAGAR	\$0.00	\$5,954,668.46	\$5,873,875.29	\$7,508,325.30	\$10,078,880.89
741135	Obligaciones financieras	\$0.00	\$65,744.72	\$43,693.68	\$47,424.80	\$41,605.70
741140	OTROS PASIVOS	\$0.00	\$282,981.27	\$363,990.38	\$831,104.23	\$1,137,367.82
7414	Provisiones constituidas	\$0.00	\$0.00	\$500,000.00	\$1,900,044.95	\$3,910,038.86
741421	Provisión genérica voluntaria cartera consumo prioritario	\$0.00	\$0.00	\$110,878.80	#N/D	#N/D
741423	Provisión genérica voluntaria cartera microcrédito	\$0.00	\$0.00	\$351,309.36	\$1,634,433.44	\$3,634,651.04
7415	Depósitos o captaciones constituidos como garantía de préstamos	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$18,222,822.20
741515	Cartera de crédito inmobiliario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$13,140.08	\$27,341.80

741520	Cartera de microcrédito	\$0.00	\$1,127,873.83	\$6,543,970.47	\$5,629,202.56	\$2,891,903.94
741605	Depósitos a la vista	\$0.00	\$25,512,155.32	\$30,248,327.91	\$48,325,788.47	\$57,889,193.45
741610	Depósitos a plazo	\$0.00	\$106,818,946.09	\$128,455,669.58	\$189,697,903.40	\$272,198,461.08
711415	Cartera de crédito inmobiliario	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$13,140.08	\$27,341.80

ESTADO DE RESULTADOS HISTORICO

CUENTAS	DETALLES	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
5	Ingresos	\$18,853,634.98	\$25,083,156.37	\$26,052,819.08	\$34,123,580.20	\$51,001,870.64
51	Intereses y descuentos ganados	\$18,424,479.94	\$24,019,766.90	\$24,894,075.07	\$31,112,608.63	\$48,270,141.33
(-) 41	Intereses causados	\$8,328,255.12	\$10,626,067.45	\$12,918,487.39	\$16,457,628.21	\$24,271,155.45
	MARGEN NETO DE INTERESES	\$10,096,224.82	\$13,393,699.45	\$11,975,587.68	\$14,654,980.42	\$23,998,985.88
(+) 52	Comisiones ganadas	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$34,356.78	\$91,980.91
(+) 54	Ingresos por servicios	\$250,023.76	\$407,705.01	\$209,108.55	\$331,284.11	\$1,173,231.19
(-) 42	Comisiones causadas	\$0.00	\$49,368.75	\$7,068.84	\$22,641.28	\$75,540.60
(+) 53	Utilidades financieras	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
(-) 43	Pérdidas financieras	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$444.26	\$6,756.46
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	\$10,346,248.58	\$13,752,035.71	\$12,177,627.39	\$14,997,535.77	\$25,181,900.92
(-) 44	Provisiones	\$1,718,700.00	\$1,265,755.74	\$1,431,050.81	\$2,040,957.96	\$6,084,236.24
	MARGEN NETO FINANCIERO	\$8,627,548.58	\$12,486,279.97	\$10,746,576.58	\$12,956,577.81	\$19,097,664.68
(-) 45	Gastos de operación	\$7,095,665.52	\$10,369,060.72	\$8,798,924.27	\$12,811,813.24	\$18,749,342.02
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	\$1,531,883.06	\$2,117,219.25	\$1,947,652.31	\$144,764.57	\$348,322.66
(+) 55	Otros ingresos operacionales	\$5,829.19	\$215,351.90	\$317,201.95	\$210,990.29	\$308,571.23
(-) 46	Otras pérdidas operacionales	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
	MARGEN OPERACIONAL	\$1,537,712.25	\$2,332,571.15	\$2,264,854.26	\$355,754.86	\$656,893.89
(+) 56	Otros ingresos	\$173,302.09	\$440,332.56	\$632,433.51	\$2,434,340.39	\$1,157,945.98
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	\$297.08	\$16,898.28	\$19,828.98	\$14.34	\$636,135.20
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	\$1,710,717.26	\$2,756,005.43	\$2,877,458.79	\$2,790,080.91	\$1,178,704.67

(-) 48	Impuestos y participación a empleados	\$585,679.32	\$999,051.96	\$1,066,590.76	\$1,099,273.30	\$564,490.64
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$1,125,037.94	\$1,756,953.47	\$1,810,868.03	\$1,690,807.61	\$614,214.03

BALANCE GENERAL PROYECTADO

CODIGO	CUENTAS	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27
1	ACTIVO	\$ 395,014,623.52	\$ 483,662,932.05	\$ 587,895,316.80	\$ 714,590,431.91	\$ 868,589,136.18	\$ 1,055,775,523.71
11	FONDOS DISPONIBLES	\$ 32,977,682.05	\$ 47,222,468.49	\$ 57,399,205.59	\$ 69,769,093.14	\$ 84,804,768.77	\$ 103,080,726.47
1101	Caja	\$ 3,909,315.88	\$ 4,546,206.49	\$ 5,525,942.41	\$ 6,716,817.53	\$ 8,164,333.69	\$ 9,923,798.63
110105	Efectivo	\$ 3,902,015.88	\$ 4,537,755.83	\$ 5,515,670.57	\$ 6,704,332.06	\$ 8,149,157.52	\$ 9,905,351.89
110110	Caja chica	\$ 7,300.00	\$ 8,450.66	\$ 10,271.83	\$ 12,485.48	\$ 15,176.18	\$ 18,446.74
1103	Bancos y otras instituciones financieras	\$ 22,425,414.59	\$ 32,487,597.10	\$ 39,488,877.32	\$ 47,998,977.19	\$ 58,343,056.77	\$ 70,916,350.14
1104	Efectos de cobro inmediato	\$ 107,694.88	\$ 135,109.42	\$ 164,226.35	\$ 199,618.15	\$ 242,637.11	\$ 294,926.93
13	INVERSIONES	\$ 27,635,718.42	\$ 32,313,967.24	\$ 39,277,829.14	\$ 47,742,446.81	\$ 58,031,242.49	\$ 70,537,337.94
1303	Disponibles V sector privado y SFPS	\$ 26,635,718.42	\$ 29,136,719.29	\$ 35,415,864.40	\$ 43,048,204.53	\$ 52,325,361.66	\$ 63,601,804.13
1304	Disponibles para la venta del Estado o de entidades S P	\$ 1,000,000.00	\$ 1,157,625.00	\$ 1,407,100.42	\$ 1,710,339.36	\$ 2,078,928.18	\$ 2,526,950.20
14	CARTERA DE CRÉDITOS	\$ 309,278,681.12	\$ 374,355,649.83	\$ 455,031,632.10	\$ 553,093,792.76	\$ 672,288,961.94	\$ 817,171,435.04
		\$ 15,660,115.18	\$ 16,326,916.60	\$ 19,845,469.17	\$ 24,122,291.82	\$ 29,320,796.47	\$ 35,639,611.36
		5.3%	\$ 0.05	\$ 0.06	\$ 0.08	\$ 0.09	\$ 0.12
1402	Cartera de crédito de consumo por vencer	\$ 82,571,412.02	\$ 98,965,015.06	\$ 120,292,594.34	\$ 146,216,400.25	\$ 177,726,948.35	\$ 216,028,216.52
1403	Cartera de crédito inmobiliario por vencer	\$ 6,237,082.69	\$ 8,011,305.60	\$ 11,729,352.53	\$ 17,172,945.03	\$ 25,142,908.82	\$ 36,811,732.81
1404	Cartera de microcrédito por vencer	\$ 227,094,569.77	\$ 266,941,129.05	\$ 324,468,610.75	\$ 394,393,624.29	\$ 479,387,915.28	\$ 582,699,007.20
		\$ 16,494,778.47	\$ 4,050,777.72	\$ 4,923,745.64	\$ 5,984,843.60	\$ 7,274,614.80	\$ 8,842,339.75
		1.08	\$ 1.18	\$ 1.43	\$ 1.74	\$ 2.11	\$ 2.57
1426	Cartera de crédito de consumo que no devenga intereses	\$ 353,974.07	\$ 1,610,523.67	\$ 1,957,601.59	\$ 2,379,476.96	\$ 2,892,269.12	\$ 3,515,571.19
1428	Cartera de microcrédito que no devenga intereses	\$ 2,237,578.66	\$ 12,326,332.16	\$ 14,982,733.78	\$ 18,211,606.55	\$ 22,136,321.58	\$ 26,906,837.24
1450	Cartera de crédito de consumo vencida	\$ 560,531.43	\$ 863,747.04	\$ 1,049,889.93	\$ 1,276,147.77	\$ 1,551,165.59	\$ 1,885,451.47
1452	Cartera de microcrédito vencida	\$ 3,204,987.05	\$ 4,325,691.57	\$ 5,257,905.14	\$ 6,391,016.56	\$ 7,768,320.57	\$ 9,442,442.21
		\$ 3,152,084.16	\$ 14,800,602.87	\$ 17,990,225.29	\$ 21,867,231.28	\$ 26,579,756.29	\$ 32,307,859.90
1499	(Provisiones para créditos incobrables)	\$ 12,981,454.57	\$ 17,644,548.03	\$ 21,447,058.41	\$ 26,069,033.54	\$ 31,687,073.20	\$ 38,515,835.52

		\$ 23,476,643.41	\$ 2,616,891.69	\$ 3,180,848.20	\$ 3,866,340.87	\$ 4,699,561.49	\$ 5,712,346.36
		-\$ 1.24	\$ 1.36	\$ 1.65	\$ 2.01	\$ 2.44	\$ 2.97
16	CUENTAS POR COBRAR	\$ 4,735,916.72	\$ 5,133,000.96	\$ 6,239,194.74	\$ 7,583,780.21	\$ 9,218,132.24	\$ 11,204,697.35
1602	Intereses por cobrar inversiones	\$ 446,542.75	\$ 360,357.63	\$ 438,016.95	\$ 532,412.34	\$ 647,150.53	\$ 786,615.51
1603	Intereses por cobrar de cartera de créditos	\$ 3,923,703.72	\$ 3,810,169.85	\$ 4,631,285.26	\$ 5,629,356.18	\$ 6,842,517.62	\$ 8,317,122.93
1614	Pagos por cuenta de socios	\$ 252,664.75	\$ 297,207.87	\$ 361,258.02	\$ 439,111.38	\$ 533,742.63	\$ 648,767.50
1690	Cuentas por cobrar varias	\$ 564,132.20	\$ 262,429.62	\$ 318,984.84	\$ 387,728.07	\$ 471,285.89	\$ 572,850.94
1699	(Provisión para cuentas por cobrar)	-\$ 451,126.70	-\$ 877,970.83	-\$ 1,067,179.03	-\$ 1,297,162.78	-\$ 1,576,709.46	-\$ 1,916,500.21
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	\$ 6,887,097.39	\$ 8,428,445.77	\$ 10,244,828.51	\$ 12,452,653.08	\$ 15,136,277.65	\$ 18,398,240.08
1801	Terrenos	\$ 1,032,768.16	\$ 1,195,558.24	\$ 1,453,208.51	\$ 1,766,384.03	\$ 2,147,050.83	\$ 2,609,753.70
1802	Edificios	\$ 3,589,450.52	\$ 4,155,237.66	\$ 5,050,717.34	\$ 6,139,178.50	\$ 7,462,209.83	\$ 9,070,362.69
19	OTROS ACTIVOS	\$ 13,499,527.82	\$ 18,229,022.71	\$ 22,157,491.03	\$ 26,932,568.84	\$ 32,736,705.75	\$ 39,791,670.44
1904	Gastos y pagos anticipados	\$ 1,190,052.08	\$ 1,448,152.17	\$ 1,760,238.01	\$ 2,139,580.30	\$ 2,600,673.23	\$ 3,161,134.56
1905	Gastos diferidos	\$ 961,161.26	\$ 930,028.88	\$ 1,130,455.91	\$ 1,374,076.22	\$ 1,670,198.24	\$ 2,030,136.40
1990	Otros	\$ 60,916.06	\$ 83,732.28	\$ 101,777.11	\$ 123,710.71	\$ 150,371.14	\$ 182,777.06
2	PASIVOS	\$ 358,688,406.11	\$ 439,695,798.20	\$ 534,452,990.81	\$ 649,630,950.66	\$ 789,630,480.72	\$ 959,800,784.51
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	\$ 330,413,657.86	\$ 360,027,140.86	\$ 374,645,686.49	\$ 389,857,803.69	\$ 405,687,593.85	\$ 422,160,136.97
25	CUENTAS POR PAGAR	\$ 10,078,880.89	\$ 12,140,196.15	\$ 14,756,484.30	\$ 17,936,598.89	\$ 21,802,048.06	\$ 26,500,525.68
2501	Intereses por pagar	\$ 7,283,895.87	\$ 8,342,793.47	\$ 10,140,717.61	\$ 12,326,105.64	\$ 14,982,458.44	\$ 18,211,271.87
26	Obligaciones financieras	\$ 15,089,749.54	\$ 18,735,722.49	\$ 20,280,148.57	\$ 21,951,885.02	\$ 23,761,426.32	\$ 25,720,132.01
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	\$ 1,968,750.00	\$ 2,127,633.72	\$ 2,586,152.08	\$ 3,143,484.02	\$ 3,820,924.47	\$ 4,644,357.57
29	OTROS PASIVOS	\$ 1,137,367.82	\$ 470,908.93	\$ 572,392.75	\$ 695,746.96	\$ 845,684.78	\$ 1,027,935.14
3	PATRIMONIO	\$ 36,326,217.41	\$ 43,531,376.85	\$ 52,912,660.63	\$ 64,315,669.70	\$ 78,176,098.50	\$ 95,023,536.33
31	CAPITAL SOCIAL	\$ 10,235,738.25	\$ 12,001,931.00	\$ 14,588,422.14	\$ 17,732,318.29	\$ 21,553,743.71	\$ 26,198,710.18
33	RESERVAS	\$ 24,696,311.50	\$ 30,295,696.55	\$ 36,824,608.50	\$ 44,760,541.79	\$ 54,406,718.29	\$ 66,131,706.13
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
35	SUPERÁVIT POR VALUACIONES	\$ 779,953.63	\$ 889,832.79	\$ 1,081,597.32	\$ 1,314,688.30	\$ 1,598,011.84	\$ 1,942,393.38
36	RESULTADOS	\$ 614,214.03	\$ 343,916.52	\$ 418,032.68	\$ 508,121.33	\$ 617,624.66	\$ 750,726.63
4	GASTOS	\$ 50,387,656.61	\$ 17,743,788.21	\$ 21,567,685.47	\$ 26,215,656.49	\$ 31,865,294.31	\$ 38,732,464.39
41	INTERESES CAUSADOS	\$ 24,271,155.45	\$ 8,261,237.21	\$ 10,041,585.46	\$ 12,205,609.88	\$ 14,835,995.10	\$ 18,033,244.77

42	COMISIONES CAUSADAS	\$ 75,540.60	\$ 22,727.86	\$ 27,625.86	\$ 33,579.40	\$ 40,815.97	\$ 49,612.07
43	PÉRDIDAS FINANCIERAS	\$ 6,756.46	\$ 1,928.58	\$ 2,344.20	\$ 2,849.39	\$ 3,463.45	\$ 4,209.85
44	PROVISIONES	\$ 6,084,236.24	\$ 3,057,496.09	\$ 3,716,405.61	\$ 4,517,314.24	\$ 5,490,823.70	\$ 6,674,130.52
45	GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 18,749,342.02	\$ 5,922,403.23	\$ 7,198,718.14	\$ 8,750,086.89	\$ 10,635,785.30	\$ 12,927,863.50
4507	Otros gastos	\$ 1,223,656.77	\$ 351,568.11	\$ 427,333.23	\$ 519,426.21	\$ 631,365.81	\$ 767,429.09
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	\$ 636,135.20	\$ 230,211.86	\$ 279,823.95	\$ 340,127.77	\$ 413,427.42	\$ 502,523.62
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	\$ 564,490.64	\$ 247,783.39	\$ 301,182.26	\$ 366,088.92	\$ 444,983.37	\$ 540,880.07
5	INGRESOS	\$ 51,001,870.64	\$ 18,179,545.21	\$ 22,097,350.83	\$ 26,859,468.04	\$ 32,647,851.28	\$ 39,683,667.28
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	\$ 48,270,141.33	\$ 16,798,081.32	\$ 20,418,172.84	\$ 24,818,416.70	\$ 30,166,940.61	\$ 36,668,104.85
52	COMISIONES GANADAS	\$ 91,980.91	\$ 29,052.42	\$ 35,313.39	\$ 42,923.65	\$ 52,173.97	\$ 63,417.78
54	INGRESOS POR SERVICIOS	\$ 1,173,231.19	\$ 464,804.95	\$ 564,973.32	\$ 686,728.60	\$ 834,722.91	\$ 1,014,610.91
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	\$ 308,571.23	\$ 279,709.00	\$ 339,988.04	\$ 413,257.58	\$ 502,317.18	\$ 610,569.67
56	OTROS INGRESOS	\$ 1,157,945.98	\$ 607,897.53	\$ 738,903.24	\$ 898,141.51	\$ 1,091,696.62	\$ 1,326,964.06
59	Pérdidas y ganancias	\$ 614,214.03	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
6	CUENTAS CONTINGENTES	\$ 4,282,296.13	\$ 5,519,144.36	\$ 6,708,554.46	\$ 8,154,289.88	\$ 9,911,590.31	\$ 12,047,599.97
61	DEUDORAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
64	ACREEDORAS	\$ 4,282,296.13	\$ 5,519,144.36	\$ 6,708,554.46	\$ 8,154,289.88	\$ 9,911,590.31	\$ 12,047,599.97
7	CUENTAS DE ORDEN	\$ 848,803,817.49	\$ 1,014,012,745.32	\$ 1,232,538,829.52	\$ 1,498,158,650.65	\$ 1,821,021,203.36	\$ 2,213,462,654.06
71	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	\$ 21,782,211.04	\$ 25,288,284.00	\$ 30,738,067.25	\$ 37,362,312.86	\$ 45,414,124.79	\$ 55,201,152.52
74	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	\$ 827,021,606.45	\$ 988,724,461.32	\$ 1,201,800,762.27	\$ 1,460,796,337.79	\$ 1,775,607,078.56	\$ 2,158,261,501.54

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Nº	CUENTAS	dic-21	dic-23	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27
5	Ingresos	\$ 51,001,870.64	\$ 69,387,481.95	\$ 94,400,903.15	\$ 128,431,386.55	\$ 174,729,483.52	\$ 256,734,935.97
51	Intereses y descuentos ganados	\$ 48,270,141.33	\$ 18,279,446.82	\$ 24,868,985.59	\$ 33,833,980.34	\$ 46,030,756.72	\$ 67,634,283.25
(-) 41	Intereses causados	\$ 24,271,155.45	\$ 8,989,767.54	\$ 12,230,479.49	\$ 16,639,432.32	\$ 22,637,763.97	\$ 33,262,302.19
	MARGEN NETO DE INTERESES	\$ 75,000,856.52	\$ 78,677,161.22	\$ 107,039,409.25	\$ 145,625,934.57	\$ 198,122,476.27	\$ 291,106,917.03
(+) 52	Comisiones ganadas	\$ 91,980.91	\$ 31,614.45	\$ 43,011.11	\$ 58,516.14	\$ 79,610.56	\$ 116,974.04

(+) 54	Ingresos por servicios	\$ 1,173,231.19	\$ 505,794.51	\$ 688,127.85	\$ 936,190.34	\$ 1,273,676.62	\$ 1,871,448.82
(-) 42	Comisiones causadas	\$ 75,540.60	\$ 24,732.15	\$ 33,647.82	\$ 45,777.49	\$ 62,279.77	\$ 91,509.41
(-) 43	Pérdidas financieras	\$ 6,756.46	\$ 2,098.65	\$ 2,855.20	\$ 3,884.46	\$ 5,284.77	\$ 7,765.06
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	\$ 76,183,771.56	\$ 79,187,739.38	\$ 107,734,045.19	\$ 146,570,979.10	\$ 199,408,198.92	\$ 292,996,065.41
(-) 44	Provisiones	\$ 6,084,236.24	\$ 2,802,841.43	\$ 3,033,885.70	\$ 3,283,975.46	\$ 3,554,680.65	\$ 3,924,654.66
	MARGEN NETO FINANCIERO	\$ 70,099,535.32	\$ 76,384,897.95	\$ 104,700,159.49	\$ 143,287,003.64	\$ 195,853,518.27	\$ 289,071,410.75
(-) 45	Gastos de operación	\$ 18,749,342.02	\$ 6,444,679.76	\$ 8,767,915.67	\$ 11,928,652.47	\$ 16,228,800.00	\$ 23,845,431.49
	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	\$ 51,350,193.30	\$ 69,940,218.18	\$ 95,932,243.82	\$ 131,358,351.17	\$ 179,624,718.28	\$ 265,225,979.27
(+) 55	Otros ingresos operacionales	\$ 308,571.23	\$ 304,375.58	\$ 414,099.62	\$ 563,377.96	\$ 766,469.49	\$ 1,126,195.15
	MARGEN OPERACIONAL	\$ 51,041,622.07	\$ 69,635,842.60	\$ 95,518,144.20	\$ 130,794,973.21	\$ 178,858,248.78	\$ 264,099,784.12
(+) 56	Otros ingresos	\$ 1,157,945.98	\$ 661,505.94	\$ 899,971.52	\$ 1,224,401.32	\$ 1,665,784.48	\$ 2,447,583.91
(-) 47	Otros gastos y pérdidas	\$ 636,135.20	\$ 250,513.46	\$ 340,820.79	\$ 463,682.93	\$ 630,835.50	\$ 926,904.32
	GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS	\$ 51,563,432.85	\$ 70,046,835.08	\$ 96,077,294.93	\$ 131,555,691.61	\$ 179,893,197.76	\$ 265,620,463.71
(-) 48	Impuestos y participación a empleados	\$ 564,490.64	\$ 269,634.56	\$ 366,834.85	\$ 499,074.76	\$ 678,985.70	\$ 997,652.75
	GANANCIA O PÉRDIDA DEL EJERCICIO	\$ 614,214.03	\$ 69,777,200.52	\$ 95,710,460.08	\$ 131,056,616.85	\$ 179,214,212.06	\$ 264,622,810.96